



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

N. 244 Febrero 2015

Segunda Época

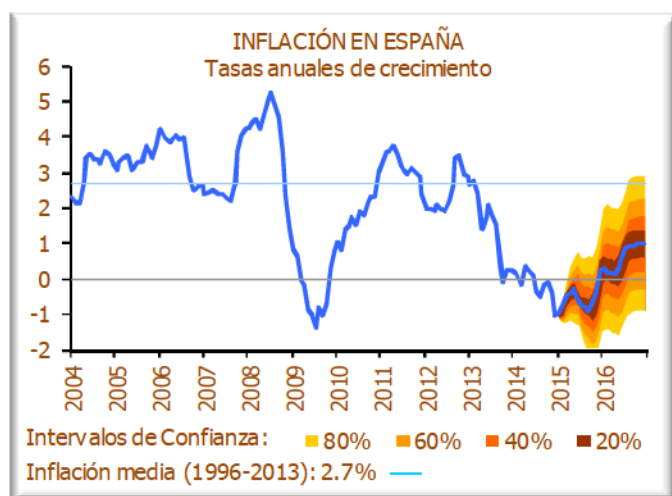
Las previsiones de crecimiento medio anual de la Euro Área se sitúan en el 0.9% (± 0.4) para 2014; 1.4% (± 1.2) para el año 2015 y 1.8% (± 1.6) en el año 2016.

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales medias de crecimiento							
				Predicciones			
				2014	2015	2016	
				(±0.4)	(±1.2)	(±1.6)	
PIB pm. ¹		1.7	-0.7	-0.4	0.9	1.4	1.8
Demanda	Consumo privado	0.2	-1.4	-0.6	0.9	1.4	1.2
	Consumo final AA.PP.	-0.2	-0.2	0.2	0.9	1.0	1.0
	Formación bruta de capital fijo	1.7	-3.2	-2.4	0.7	1.3	3.9
	Construcción	0.2	-3.8	-3.4	-0.5	0.3	2.3
	Maquinaria y bienes de equipo	3.2	-4.7	-1.8	2.6	3.0	6.3
	Otros	2.6	0.1	0.3	1.2	1.7	1.8
	Contribución Demanda Doméstica	0.8	-2.1	-0.9	0.7	1.2	1.6
	Exportación de Bienes y Servicios	6.7	2.6	2.1	4.0	5.4	4.1
	Importación de Bienes y Servicios	4.4	-1.0	1.2	4.0	5.6	3.9
	Contribución Demanda Externa	0.9	1.5	0.4	0.2	0.1	0.2

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de febrero de 2015

Las tasas de inflación anual en España serán negativas hasta noviembre de 2015 por el efecto de los precios energéticos.



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015

Situación Económica

Pág. 1

"En este número del BIAM empieza a disponerse, en algunas variables, de toda la información referida a 2014, y además y presenta otras novedades. Primeramente, se han difundido las predicciones de crecimiento del PIB desglosadas a nivel de Comunidades Autónomas en la Base 2010, lo que permite tener una idea de las diferentes velocidades de salida observadas en los territorios españoles. En segundo lugar durante este mes el BIAM ha lanzado su primer avance mensual sobre el mercado de trabajo español, con previsiones sobre un amplio abanico de variables. Precisamente en este ámbito los datos de la EPA del cuarto trimestre de 2014 han sido positivos en cuanto a creación de empleo, pero menos halagüeños si se presta atención a las variables conexas con la calidad del empleo. Tanto a la economía española como a la de la Euro Área han afectado, globalmente en positivo."

Predicciones macroeconómicas de la Euro Área

Pág. 9

"La coyuntura económica de la Euro Área a finales de 2014 y principio de 2015 ha venido marcada por dos tendencias de gran importancia: la caída de precios del crudo, hasta casi un 50% sobre los niveles iniciales del año, y la fuerte depreciación del euro, aproximadamente de un 20% también respecto a dichos niveles. Esto ha producido que el escenario para 2015 mejore en alguna medida, a pesar de que el desempeño económico registrado por los indicadores de actividad o la Contabilidad Nacional, no haya dado señales particularmente positivas."

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Edición: **Eva María Torijano**

Consejo Asesor:

Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luis Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Pettibò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

D.L.: M-18289-2013

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

www.uc3m.es/biam E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

I. SITUACIÓN ECONÓMICA	p.1
II. EURO ÁREA	p.7
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.9
Producto Interior Bruto	p.11
Índice de Producción Industrial	p.13
II.2 Inflación	p.15
II.3 Política Monetaria	p.22
III. ESTADOS UNIDOS	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.23
III.2 Inflación	p.24
III.3 Mercado Inmobiliario	p.31
IV. ESPAÑA	p.34
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.36
Producto Interior Bruto	p.37
Índice de Producción Industrial	p.39
IV.2 Inflación	p.41
IV.3 Mercado Laboral	p.51
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS	p.65
VI. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS	p.66
VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN	p.76

* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 2 de febrero de 2015

I. SITUACIÓN ECONÓMICA

"En este número del BIAM empieza a disponerse, en algunas variables, de toda la información referida a 2014, y además presenta otras novedades. Primeramente, se han difundido las predicciones de crecimiento del PIB desglosadas a nivel de Comunidades Autónomas en la Base 2010, lo que permite tener una idea de las diferentes velocidades de salida observadas en los territorios españoles. En segundo lugar durante este mes el BIAM ha lanzado su primer avance mensual sobre el mercado de trabajo español, con previsiones sobre un amplio abanico de variables. Precisamente en este ámbito los datos de la EPA del cuarto trimestre de 2014 han sido positivos en cuanto a creación de empleo, pero menos halagüeños si se presta atención a las variables conexas con la calidad del empleo. Tanto a la economía española como a la de la Euro Área han afectado, globalmente en positivo, la bajada de precios del crudo y la depreciación del euro, este efecto se hace visible en las nuevas previsiones de crecimiento para la Euro Área. No obstante el crecimiento a medio plazo en la unión monetaria sigue percibiéndose con sombras, lo cual ha impulsado al BCE para proyectar la expansión cuantitativa que comienza en marzo".

El BIAM 242 contenía las previsiones de crecimiento para la economía española actualizadas con el dato publicado a 17 de noviembre. Usualmente junto a ellas se presenta el crecimiento estimado a nivel de CCAA que cuadraría con la tasa nacional observada, junto con la estimación de crecimiento por CCAA a un trimestre vista.

En esta ocasión no pudo procederse de esa manera al estar a tal fecha la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) en la base 2010 mientras que la Contabilidad Regional Española (CRE) aún estaba calculada en la base 2008.

La diferencia entre las bases de la CNTR y la CRE produce una alta volatilidad a la hora de estimar las cifras de crecimiento de las autonomías, en tal medida que en el citado BIAM 242 se proporcionaron estimaciones y predicciones por intervalos en lugar de puntuales.

Sin embargo, desde el 16 de diciembre de 2014 ya se dispone de la CRE 2010-2013 en Base 2010. Por tanto, el BIAM ha actualizado y difundido las previsiones por CCAA, esta vez con valores puntuales.

Merece la pena comentar alguno de los cambios observados al comparar las series de la Base 2008 con las de la Base 2010.

En primer lugar, todas las CCAA y las ciudades autónomas han aumentado los niveles previos de PIB. Su aumento conjunto es del 3.4% en 2010, tal y como ocurría en la CNTR. La diferencia entre las series según ambas bases va reduciéndose con cada dato anual hasta coincidir aun decimal en 2013. El Cuadro I.1 consigna el crecimiento observado por autonomía en la nueva CRE y su revisión respecto a la base 2008.

En segundo lugar, redondeando a un decimal, los PIB de Madrid, Cataluña y Castilla-La Mancha ganan peso en el PIB agregado de España. Tal incremento se sitúa entre 0.6 y 0.1 pp. La participación en el PIB nacional no registra variaciones significativas en el caso de ocho CCAA,

Cuadro I.1

CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA (revisada en marzo de 2014)																		
Producto interior bruto a precios de mercado. Serie Homogénea. Variaciones de volumen, Índices de volumen encadenados, Referencia año 2010=100																		
Tasas de crecimiento medio anual																		
	Andalucía	Aragón	Asturias	Baleares	Canarias	Cantabria	Castilla-La Mancha	Castilla y León	Cataluña	Extremadura	Galicia	Madrid	Murcia	Navarra	País Vasco	La Rioja	Valencia	España
2010	-1.8	0.3	-0.1	-1.4	0.5	-0.6	-1.3	0.2	0.4	-0.2	0.4	-0.3	-0.5	1.1	1.4	-0.1	-1.0	0.0
2011	-0.7	-1.0	-0.7	0.3	-0.4	-1.7	0.2	-0.5	-1.6	-1.3	-0.9	-1.7	0.6	-0.4	0.6	-0.5	-1.3	-0.6
2012	-2.8	-3.8	-3.6	-0.6	-1.5	-1.9	-4.2	-3.1	-1.9	-3.6	-2.4	-0.4	-2.2	-2.8	-1.6	-3.2	-3.0	-2.1
2013	-1.1	-0.6	-2.5	-0.5	-0.4	-2.2	-0.9	-1.8	-1.1	-0.9	-0.9	-1.6	-1.2	-1.0	-1.8	-1.3	-0.7	-1.2
REVISIONES respecto de la CRE base 2008 en marzo de 2014*																		
2010	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-1.5	1.4	0.0	0.7	0.5	-0.8	-0.2	1.5	0.2	-1.6	-1.2	0.2
2011	-0.9	-0.8	-1.1	-0.7	-0.8	-0.9	-0.9	-0.6	-1.2	-0.2	0.0	-1.1	-0.1	0.5	-0.7	-0.8	-2.2	-0.7
2012	-0.7	-2.0	-1.4	0.3	-0.1	-1.0	-2.2	0.0	-0.7	-2.0	0.5	0.5	-0.6	-0.9	0.0	-1.9	-0.9	-0.4
2013	0.5	0.6	-0.4	-0.1	0.0	-0.3	1.2	-0.7	-0.3	-0.2	0.5	-0.6	0.0	0.7	-0.3	0.7	1.1	0.0

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de enero de 2015

El BIAM actualiza sus previsiones trimestrales del PIB por autonomías teniendo en cuenta los nuevos datos de la Contabilidad Regional Trimestral 2010-2013



mientras que seis CCAA pierden cuota. Las tres autonomías más afectadas son Galicia, Comunidad Valenciana y Castilla y León, con un descenso entre 0.2 y 0.1 pp.

En tercer lugar, cambia la intensidad de la caída observada en el periodo 2010-2013. El ritmo de caída media anual del trienio se reduce en Murcia, Madrid, Baleares y Andalucía, entre 0.4 y 0.2 pp por año. En el resto, la caída media anual aumenta, siendo en Galicia, Asturias y La Rioja donde más lo hace, hasta 1 pp anual.

En cuanto al desglose por autonomías del crecimiento trimestral observado, como a su previsión, recordar que la metodología del BIAM se basa en la combinación de 10 series de coyuntura económica a nivel territorial con las que se crea un indicador sintético. Este indicador proporciona la referencia para calcular el crecimiento del PIB autonómico, basándose en el crecimiento conjunto español.

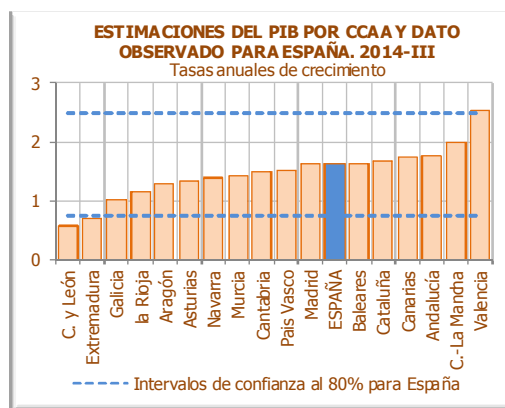
A tenor de los indicadores de coyuntura disponibles y teniendo en cuenta tanto el crecimiento nacional como el peso de cada CCAA en la economía española, los crecimientos autonómicos estimados en el tercer trimestre de 2014 se muestran en el Gráfico I.1

La Comunidad Valenciana habría liderado el crecimiento del trimestre debido al impulso proveniente de la demanda interna y al mayor ritmo que el del agregado nacional de su sector servicios. En segundo lugar se habría situado Castilla-La Mancha, debido a los buenos datos procedentes de la construcción y las exportaciones. En tercer lugar, Andalucía habría encontrado impulso en su sector industrial, y, a semejanza del caso valenciano, también en su sector servicios.

Respecto al cuarto trimestre de 2014, las proyecciones pueden seguirse en el mapa que se adjunta bajo el epígrafe " Gráfico I.2". En este caso se observa como Cataluña y Madrid se incorporan a los territorios que más crecen. El comportamiento predicho para las actividades comerciales en Cataluña, y el mejor rendimiento industrial y turístico en Madrid explican las cifras previstas.

Observando los gráficos anteriores se percibe una dispersión bastante apreciable en las cifras de crecimiento. Tal dispersión se ha ido ampliando con cada nueva ronda de previsiones llevada a cabo en 2014. Sin embargo la ampliación del recorrido dista mucho de acercarse a los valores extremos,

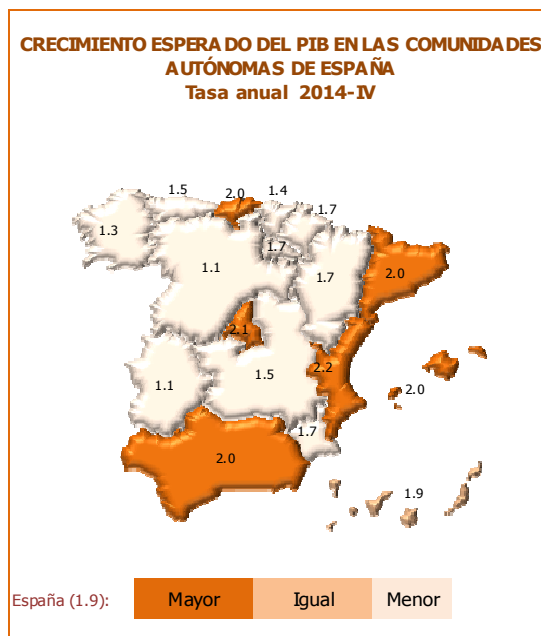
Gráfico I.1



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de enero de 2015

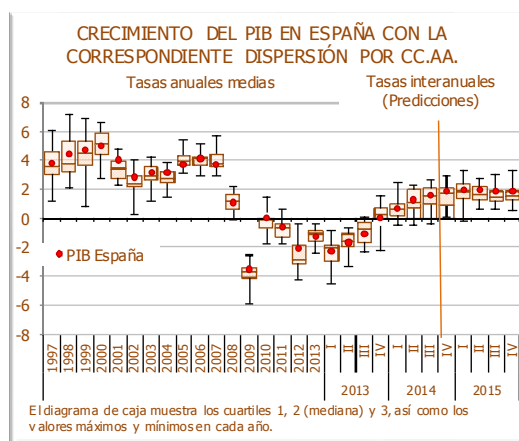
Gráfico I.2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de enero de 2015

Gráfico I.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de enero de 2015

Comunidad Valenciana, Madrid, Andalucía y Cataluña, las CCAA que más crecimiento experimentan en el cuarto trimestre de 2014.

El empleo a tiempo completo creció en 2014 a un ritmo medio anual del 1.1%, a tiempo parcial lo hizo a un 1.9%. Los asalariados indefinidos crecieron un 0.4%, mientras que los temporales aumentaron un 5.3%.

que, como puede observarse en el Gráfico I.3, se alcanza cuando las tasas de crecimiento nacionales superan el 4 % o son inferiores al 2% negativo. En líneas generales el crecimiento económico alcanza mayores diferencias por territorio en los máximos de la expansión o los mínimos de una recesión. Ello se debe a que tanto los ciclos expansivos o recesivos suelen ser más intensos en unos sectores de actividad que en otros, hecho que se combina con la diversidad que presentan las estructuras sectoriales a nivel autonómico.

Las citadas previsiones autonómicas se han hecho con base en las previsiones del PIB nacional obtenidas el 17 de noviembre, sin embargo ya hay datos pertenecientes al cuarto trimestre de 2014 que, como veremos, anticipan una significativa revisión en el escenario pronosticado.

Lo más relevante en este sentido proviene de la Encuesta de Población Activa (EPA) del cuarto trimestre de 2014. En línea con lo anticipado por los datos de afiliación a la Seguridad Social, se produjo una sorpresa al alza. El análisis a nivel trimestral se consigna en la Sección IV.1. España. Predicciones Macroeconómicas, centrándonos en este caso en examinar lo ocurrido durante el año.

Durante 2014 los ocupados han aumentado en 434 mil personas, lo que implica un avance del 1.2%, habiéndose observado una tasa interanual en el último trimestre del 2.9%.

Desde una perspectiva sectorial, Servicios e Industria aumentaron sus ocupados en tasa anual media, un 1.7% y un 1.0% respectivamente. Construcción y Agricultura, por su parte, destruyeron empleo en tasa anual media, un 3.5% y un 0.1% respectivamente. Sin embargo cabe destacar el fuerte cambio de trayectoria percibido en la Construcción en el último trimestre, cuyo empleo crece un 4.0% interanual desde el ritmo destructivo del 0.5 registrado en el trimestre previo. Este violento cambio de

Cuadro I.2

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA					
Tasas anuales medias					
	2011	2012	2013	2014	2015
Ocupados	-1.6	-4.3	-2.8	1.2	3.2
Agricultura y pesca	-3.9	-1.6	-0.9	-0.1	-1.5
Industria	-1.7	-4.6	-5.2	1.0	3.0
Construcción	-15.0	-17.3	-11.4	-3.5	11.2
Servicios	0.2	-3.0	-1.7	1.7	2.9
Activos	0.3	0.0	-1.1	-1.0	1.2
Tasa de paro	21.4	24.8	26.1	24.4	23.0

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 22 de enero de 2015

Cuadro I.3

AFILIACIÓN MEDIA POR TIPO DE CONTRATO				
Tasas anuales medias				
	2012	2013	2014	2015
Asalariados Indefinidos	-11.8	-4.6	0.4	1.7
Asalariados Temporal	-11.8	-4.6	5.3	5.9
TOTAL ASALARIADOS	-4.3	-2.8	1.5	2.7
TOTAL EMPLEO	-4.3	-2.8	1.2	3.2
Empleo Tiempo Completo	2.3	6.0	1.1	3.0
Empleo Tiempo Parcial	-3.1	-3.1	1.9	4.4

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 22 de enero de 2015

rumbo va a tener una importancia capital en las previsiones para este año como veremos más adelante. Ver Cuadro I.2

En lo que se refiere a la calidad del empleo, el ritmo medio anual de variación ha sido muy diverso. Sobre el citado 1.2% que crece el empleo total, los empleos a tiempo completo crecieron a una tasa del 1.1% mientras que los empleos a tiempo parcial lo hicieron a una tasa del 1.9%. Respecto al empleo asalariado, este creció a una tasa anual del 1.5%. Los asalariados indefinidos tan sólo crecieron un 0.4%, mientras que los asalariados con contrato temporal aumentaron un 5.3%. Ver Cuadro I.3

La tasa de temporalidad se situó en el 24.2% 1.1 puntos por encima de la de un año antes. La tasa de parcialidad se situó en el 16.1%, valor idéntico al de un año antes.

Por su parte la población activa disminuyó un 1.0% en tasa media anual, no obstante el cuarto trimestre del año, junto con el segundo, muestran un cambio de tendencia en la trayectoria de disminución que se inició en 2013. Este dato permitiría argumentar que el "efecto desánimo" haya tocado fondo, terminando el abandono del mercado laboral característico de las crisis prolongadas.

Al haberse producido creación de empleo y, a la vez, disminución de la actividad, el paro se ha reducido muy marcadamente, un 7.2% en media anual. En consecuencia la tasa de paro se ha situado en el 23.7%.

La valoración conjunta de 2014 respecto al mercado laboral es positiva con matices. Lo más importante es que se ha invertido la tendencia interanual de destrucción de empleo que comenzó en el tercer trimestre de 2008. En cuanto a los matices, estos se

Los datos del cuarto trimestre de 2014 han inducido una revisión al alza en nuestras previsiones. El empleo crecerá este año un 3.2% en media anual, desde el previo 1.7%.

La temporalidad se situará en un 24.7% a final de año, siete puntos menos que en 2007, la parcialidad lo hará en un 16.7%, cuatro puntos más que en 2007.

refieren al tipo de empleo que se esté creando. En las fases iniciales de la recuperación puede argumentarse que se recurra a modalidades precarias ante el riesgo de que las mejores perspectivas no se consoliden. Al mejorar las expectativas, teóricamente debería percibirse un recurso mayor a formas de contratación más estables.

Por el momento los datos del cuarto trimestre de 2014 han inducido una revisión al alza en nuestras previsiones. El empleo crecería este año un 3.2% en media anual, desde el previo 1.7%.

Las previsiones de la población activa se alteran en signo, pasando a preverse un aumento anual medio del 1.2% respecto a la anterior disminución del 0.6%, tal hecho, positivo en cuanto al contexto económico general, ha producido que la previsión sobre la tasa de paro se revise ligeramente al alza desde el 22.7% anterior, al 23.0% actual.

Sectorialmente hablando, el empleo de Servicios crecerá un 2.9% en media anual; el de Industria lo hará un 3.0%, cerca de la media del decenio previo a 2008, mientras que el empleo en actividades del sector

primario se reducirá un 1.5% en media anual. Se ha dejado para el comentario final el dato del empleo en Construcción, para el que se prevé un crecimiento medio anual del 11.2%. Esto supone situarse en tasas no registradas desde el año 1999. La previsión se ve muy influida por el cambio de tendencia y el fuerte crecimiento detectado en los últimos meses de 2014, es muy probable que este crecimiento se vea reducido a medida que vaya avanzando el año. La media de crecimiento anual en el empleo de la construcción fue del 7% en los diez años previos a 2008, lo que podría considerarse un techo.

En cuanto a la composición por calidades del empleo, prevemos que los Asalariados crecerán un 2.7% en tasa media anual. Este crecimiento se basará más en el empleo temporal, cuyo crecimiento estimado es del 5.9%, que en el indefinido, para el cual se prevé un incremento más lento del 1.7%, véase Gráfico I.4 Como consecuencia, la tasa de temporalidad alcanzará el 24.7% en media anual (Gráfico I.5). Respecto al tipo de jornada, el empleo a tiempo completo crecerá un 3.0% en media anual, mientras que el empleo a tiempo parcial lo hace a un ritmo más elevado, del 4.4% (Gráfico I.6), tal esquema llevaría la tasa de parcialidad a un 16.7% (Gráfico I.7).

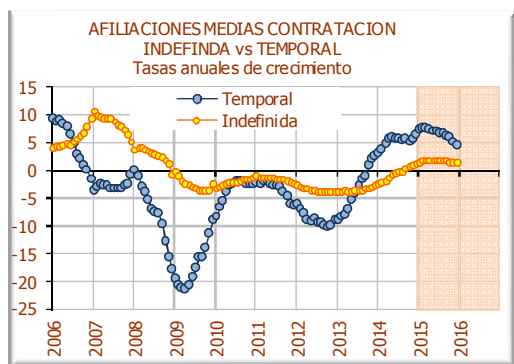
Mientras que el porcentaje de empleo a tiempo a parcial se habría incrementado 4 puntos porcentuales respecto al año 2007, la tasa de temporalidad sería 7 puntos menor. Manteniendo todo lo demás constante, un mercado laboral con más empleo a tiempo parcial es un empleo laboral con menos horas trabajadas y menor volumen salarial generado. Esto puede afectar a como el empleo impulsa el crecimiento del PIB vía consumo. Será algo a lo que prestar especial atención.

No obstante, el efecto más perceptible proveniente del mercado laboral en este momento son sus perspectivas mejoradas, se ahí que el INE haya estimado el crecimiento del PIB español en un 0.7% durante el último trimestre del año, dos décimas sobre el pronóstico del BIAM. Las perspectivas de empleo mejoradas inducirán una muy probable revisión al alza de las vigentes previsiones que realizaremos cuando se publique la CNTR el próximo día 26 de febrero.

En ellas también se incluirán el efecto de dos shocks, uno externo y otro inducido que han afectado a todo el contexto económico de la Euro Área durante la última parte de

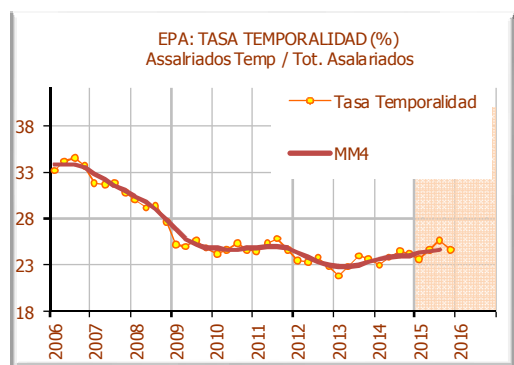
El BIAM prevé que el crecimiento medio anual del PIB en la Euro Area será del 0.9% (± 0.4) para 2014; 1.4% (± 1.4) para 2015 y 1.8% (± 1.6) para 2016

Gráfico I.4



Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)
Fecha: 5 de enero de 2015

Gráfico I.5

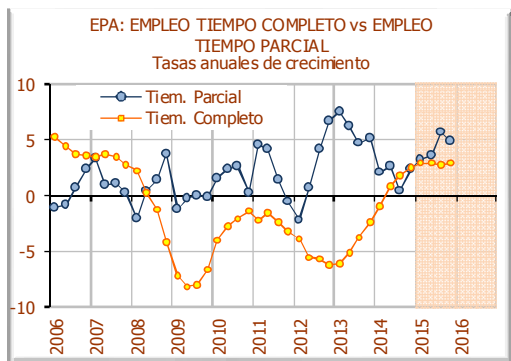


Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 22 de enero de 2015

2014. Los dos impulsos pueden considerarse de naturaleza globalmente positiva y son los principales factores que han impulsado la revisión al alza de nuestro pronóstico de crecimiento para el área económica.

El BIAM prevé que el crecimiento medio anual del PIB será del 0.9% (± 0.4) para

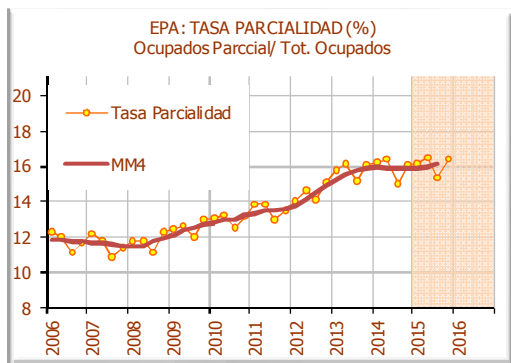
Gráfico I.6



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de enero de 2015

Gráfico I.7



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de enero de 2015

Cuadro I.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios		Impuestos	PIB real		
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.7	5.0	3.2	-2.8	2.0	0.7	1.7	0.8	1.7	
	2012	-3.1	-1.3	-0.4	-4.5	0.0	0.3	0.1	-2.5	-0.7	
	2013	2.3	-0.5	-0.6	-3.4	0.1	0.0	0.1	-1.1	-0.4	
	2014	3.2	1.9	0.5	-2.5	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9 (±0.4)	
	2015	0.2	2.5	1.1	-5.6	1.8	1.2	1.7	0.4	1.4 (±1.2)	
	2016	0.6	2.3	1.7	2.9	2.3	1.3	2.1	0.3	1.8 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2013	I	-0.7	-0.7	-0.1	-4.9	0.5	0.3	0.5	-2.2	-1.2
		II	-3.5	-1.2	-0.2	-4.2	0.2	0.3	0.2	-3.0	-0.7
		III	-4.2	-1.2	-0.4	-4.0	-0.2	0.2	-0.1	-2.7	-0.3
		IV	-4.1	-2.0	-1.0	-5.0	-0.4	0.3	-0.2	-2.2	0.4
	2014	I	-0.5	-2.1	-1.6	-5.2	-0.6	-0.1	-0.5	-2.9	1.1
		II	2.2	-0.7	-0.9	-4.4	-0.1	-0.1	-0.1	-0.8	0.9
		III	3.2	-0.9	-1.1	-2.7	0.3	0.1	0.2	-0.4	0.8
		IV	4.5	1.8	1.1	-1.2	0.7	0.3	0.6	-0.1	0.7
	2015	I	-0.4	2.0	0.5	-9.4	1.2	0.9	1.1	0.9	0.9
		II	0.3	3.1	0.9	-8.0	1.8	1.2	1.6	0.0	1.2
		III	0.6	2.7	1.2	-6.5	2.2	1.4	2.0	0.5	1.6
		IV	0.5	2.2	1.7	2.3	2.2	1.3	1.9	0.3	1.8
	2016	I	0.5	2.3	1.6	2.1	2.3	1.3	2.0	0.3	1.7
		II	0.5	2.2	1.6	3.1	2.3	1.2	2.0	0.2	1.7
		III	0.6	2.2	1.6	2.9	2.3	1.2	2.1	0.2	1.8
		IV	0.7	2.3	1.7	3.2	2.4	1.3	2.1	0.3	1.9

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de febrero de 2015

2014; 1.4% (± 1.4) para 2015 y 1.8% (± 1.6) para 2016. La cifra para 2014 queda en los valores previos, habiéndose revisado al alza las del año en curso y el siguiente, dos y tres décimas respectivamente. Un análisis más pormenorizado de la evolución por componentes se encuentra en la Sección II.1. Euro Área.

Predicciones Macroeconómicas, a continuación de esta, pero en lo que se refiera a las cifras de crecimiento medio anuales y trimestral, puede consultarse el Cuadro I.4.

No puede decirse que el desempeño económico de la Euro Área en 2014 haya sido favorable. Las tasas trimestrales de crecimiento, salvo en el primer trimestre, se han mantenido al filo del 0%. Dado que los datos de inflación han permanecido muy por debajo de esa cifra sin concretar, pero ligeramente inferior al 2% que figura en el objetivo del BCE, esto proporcionó base para que la autoridad monetaria europea se decidiese por un sesgo expansivo en su política monetaria a partir junio de 2014.

En primera instancia los tipos de interés se situaron próximos a cero, fijando incluso tipos negativos para los depósitos del sistema financiero en el BCE. Se anunciaron toma de medidas no convencionales (CBPP3, ASBP y TLTRO) que no tomaron cuerpo hasta septiembre, esperando una reacción del sistema crediticio que, al parecer, no se ha producido, ni entonces ni cuando los programas se han implementado. Pueden seguirse los detalles de implementación de los programas en el apartado II.3. Euro Área. Política Monetaria. Pag 22.

Sin embargo el cambio de signo de Política Monetaria si ha afectado al tipo de cambio

Desde el verano el tipo de cambio euro/dólar, tanto spot como futuros, se han reducido aproximadamente un 20%.



euro/dólar. Desde el verano tanto los tipos spot como los futuros se han reducido aproximadamente un 20%, como puede verse en el Gráfico I.9. Esto dibuja un escenario favorable a las exportaciones de los países miembros, necesitadas de estímulo habida cuenta del cierto deterioro observado en los países emergentes.

Uno de los efectos negativos que tiene la depreciación del tipo de cambio es que las importaciones se encarecen. Esto podría haber resultado perjudicial para la Euro Área, que, sin embargo, se ha encontrado desde noviembre de 2014 con un hundimiento de los precios internacionales del crudo. La magnitud aproximada del cambio en las perspectivas es equivalente a una reducción a la mitad del precio del BRENT (Gráfico I.10). Dado que la Euro Área es demandante neto de recursos energéticos, este suceso ha supuesto: 1) compensar en parte aquellos efectos negativos de la depreciación 2) una reducción nada desdeñable en los costes de familias y empresas que ahora tienen la posibilidad de reconducir el excedente a consumo e inversión.

Con todo, estos dos factores externos no son suficientes para contemplar el escenario económico europeo sin preocupación. El crecimiento sigue siendo bajo, el paro a escala de la unión monetaria sigue situándose en máximos históricos, y la carga de la deuda en muchos países –no solo el particular caso Griego– sigue siendo excesiva.

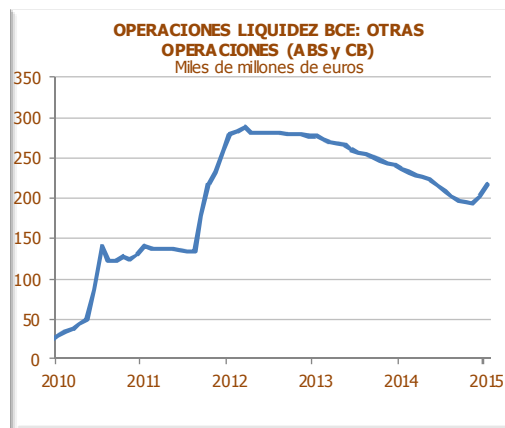
Este escenario de fondo sin duda ha motivado el anuncio por parte del BCE de un programa de expansión cuantitativa que, desde marzo de 2015 a septiembre de 2016, inyectará en el sistema financiero un importe equivalente al PIB español, 1 billón de euros. El ritmo será de 50 mil millones al mes, aproximadamente.

Los efectos de la QE en la economía de la Euro Área no son fácilmente predecibles, toda vez que se trata de un sistema financiero muy bancarizado, característica que dificulta la difusión del impulso monetario.

El hecho de adoptar la QE ahora, siete años después del inicio de la crisis, implica reconocer que el enfoque de la política monetaria europea ha sido inadecuado durante mucho tiempo. Si esta nueva disposición incorporase además acciones desde el aspecto fiscal la Euro Área estaría adoptando un posicionamiento expansivo, cuestión que probablemente trajese

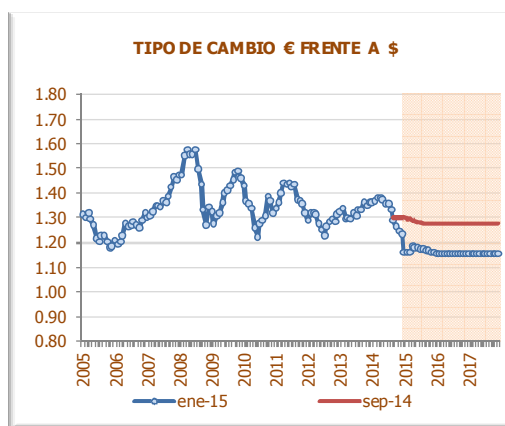
crecimientos económicos más elevados, como ha ocurrido en otras zonas económicas que han actuado de tal manera.

Gráfico I.8



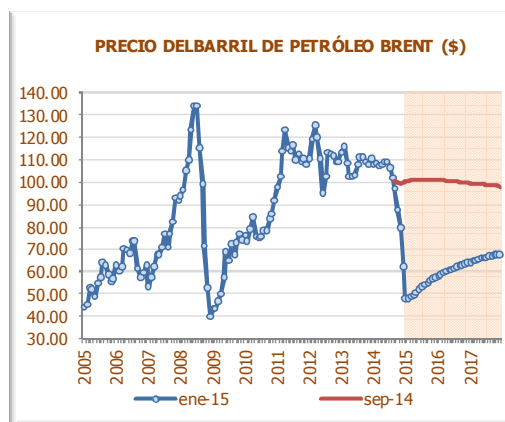
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 2 de febrero de 2015

Gráfico I.9



Fuente: BCE, Consensus Forecasts & BIAM (UC3M)
Fecha: 2 de febrero de 2015

Gráfico I.10



Fuente: US. Energy Information Administration, & BIAM (UC3M)
Fecha: 2 de febrero de 2015

El BCE, desde marzo de 2015 a septiembre de 2016, inyectará en el sistema financiero un importe equivalente al PIB español, 1 billón de euros. El ritmo será de 50 mil millones al mes, aproximadamente.



Con los datos disponibles a finales de enero de 2015, nuestras previsiones de crecimiento para la Euro Área son del 0.9% (± 0.4) para y 1.4% (± 1.2) y 1.8 (± 1.6) para 2016.

El IPI (wda) de la Euro Área ligeramente por encima de lo esperado, las expectativas sobre su crecimiento medio anual aumentan hasta el 0.6% (± 0.5) para 2014 y 0.7% (± 2.0) para 2015.

La subida media anual del IPCA en la Euro Área fue del 0.4% en 2014. Para 2015 la inflación disminuirá hasta el 0.1% (± 0.7) por el contexto de precios del petróleo.

Sólo a partir de 2016 habrá inflación media por encima del 1%.

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales medias de crecimiento							
		2011	2012	2013	Predicciones		
					2014	2015	2016
PIB pm. ¹		1.7	-0.7	-0.4	0.9 (±0.4)	1.4 (±1.2)	1.8 (±1.6)
Demanda	Consumo privado	0.2	-1.4	-0.6	0.9	1.4	1.2
	Consumo final AA. PP.	-0.2	-0.2	0.2	0.9	1.0	1.0
	Formación bruta de capital fijo	1.7	-3.2	-2.4	0.7	1.3	3.9
	Construcción	0.2	-3.8	-3.4	-0.5	0.3	2.3
	Maquinaria y bienes de equipo	3.2	-4.7	-1.8	2.6	3.0	6.3
	Otros	2.6	0.1	0.3	1.2	1.7	1.8
	Contribución Demanda Doméstica	0.8	-2.1	-0.9	0.7	1.2	1.6
	Exportación de Bienes y Servicios	6.7	2.6	2.1	4.0	5.4	4.1
	Importación de Bienes y Servicios	4.4	-1.0	1.2	4.0	5.6	3.9
Contribución Demanda Externa		0.9	1.5	0.4	0.2	0.1	0.2
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pe	0.7	-3.1	2.3	3.2	0.2	0.6
	Industria	3.2	-0.4	-0.6	0.5	1.1	1.7
	Industria manufacturera	5.0	-1.3	-0.5	1.9	2.5	2.3
	Construcción	-2.8	-4.5	-3.4	-2.5	-5.6	2.9
	Servicios	1.7	0.1	0.1	0.9	1.7	2.1
	Servicios de mercado	2.0	0.0	0.1	0.9	1.8	2.3
	Admón. Pública, sanidad y educaci	0.7	0.3	0.0	0.9	1.2	1.3
	Impuestos	0.8	-2.5	-1.1	0.9	0.4	0.3
Precios (IPCA ²)							
Total		2.7	2.5	1.4	0.4 (±1)	0.1 (±1)	1.3 (±1)
Subyacente		1.7	1.8	1.3	0.9	0.9	1.1
Alimentos elaborados		3.3	3.1	2.2	1.3	1.0	2.0
Bienes industriales no energéticos		0.8	1.2	0.6	0.1	0.2	0.4
Servicios		1.8	1.8	1.4	1.2	1.3	1.2
Residual		7.6	5.8	1.8	-1.5	-3.6	2.3
Alimentos no elaborados		1.8	3.0	3.5	-0.8	0.5	1.4
Energía		11.9	7.6	0.6	-1.9	-6.4	3.0
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ³							
Total		3.5	-2.5	-0.7	0.6 (±0.5)	0.7 (±2)	0.8 (±2.7)
Bienes de consumo		1.0	-2.4	-0.4	2.2	1.9	2.1
Duradero		0.8	-4.7	-3.2	-1.1	-3.3	-1.7
No duradero		0.9	-2.2	0.0	3.2	2.4	2.6
Bienes de equipo		8.4	-1.1	-0.6	1.6	1.0	1.4
Bienes intermedios		4.3	-4.5	-1.0	1.1	-0.5	0.1
Energía		-4.3	-0.4	-0.8	-5.4	-0.2	-1.0

La zona sombreada corresponde a predicciones

(1) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 2 de febrero de 2015

(2) 30 de enero de 2015

(3) 14 de enero de 2015

Gráfico II.1

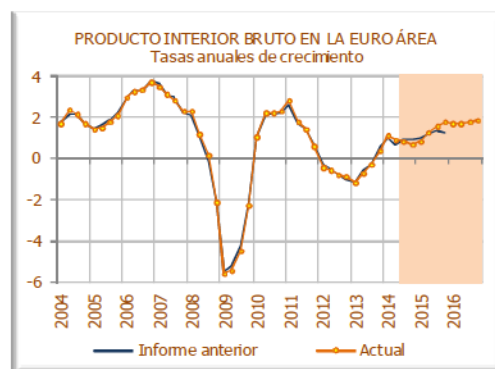


Gráfico II.2

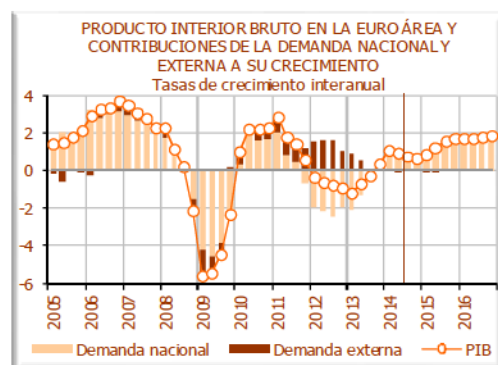


Gráfico II.3

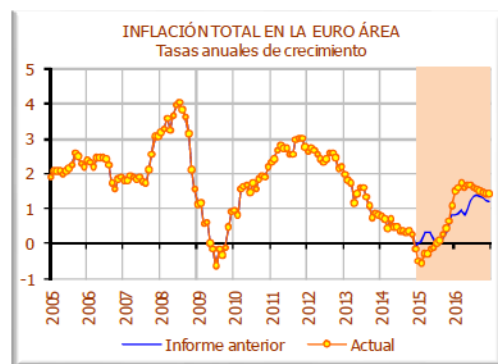


Gráfico II.4

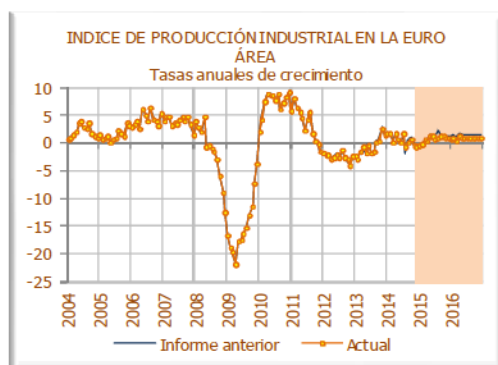


Gráfico II.5

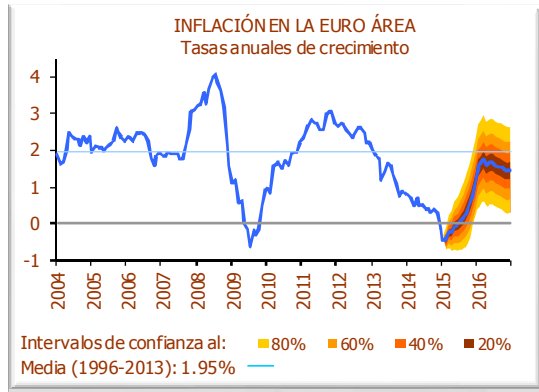


Gráfico II.6

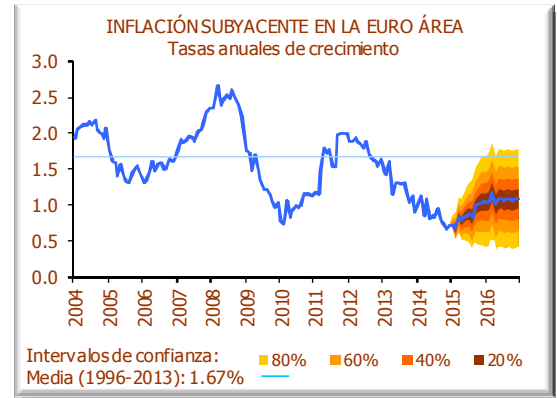


Gráfico II.7

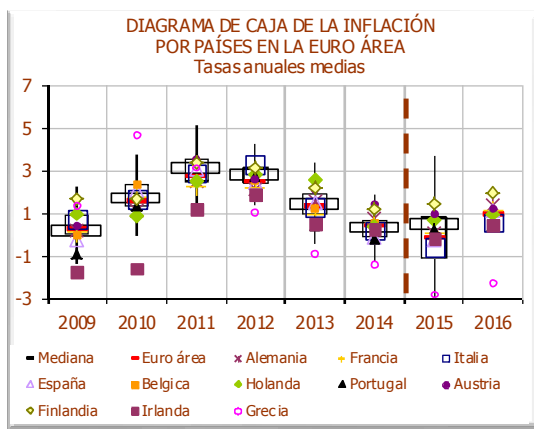


Gráfico II.8

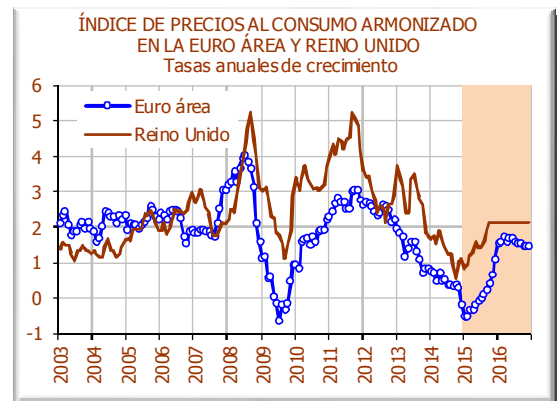


Gráfico II.9

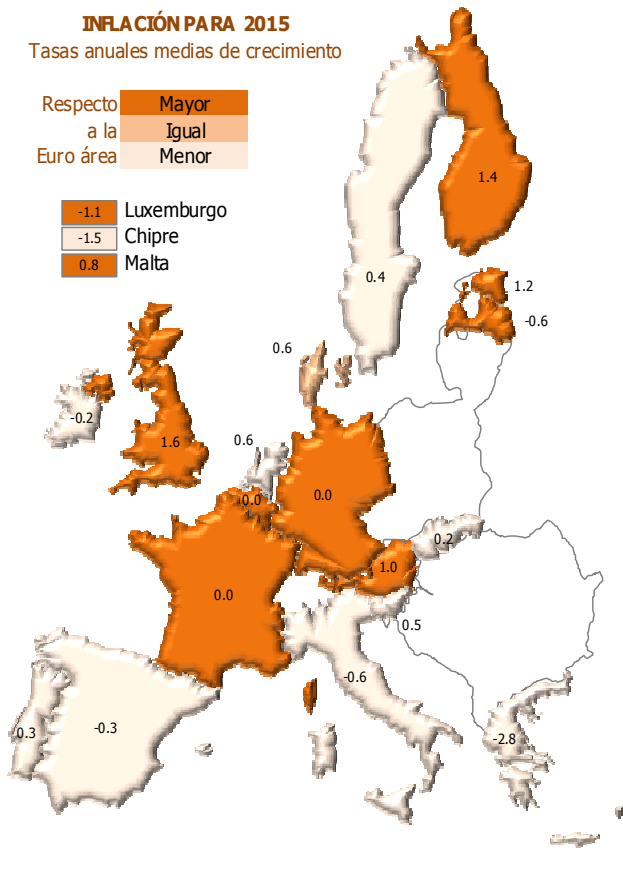
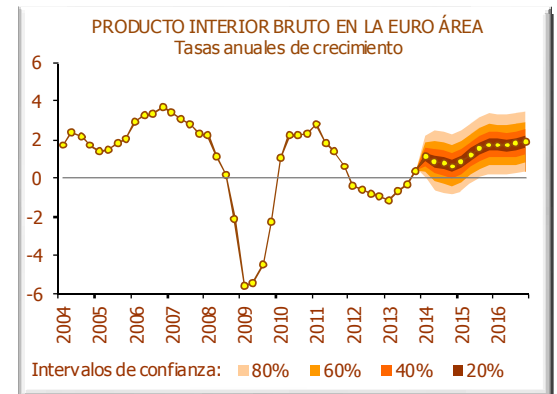


Gráfico II.10



II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

La coyuntura económica de la Euro Área a finales de 2014 y principio de 2015 ha venido marcada por dos tendencias de gran importancia: la caída de precios del crudo, hasta casi un 50% sobre los niveles iniciales del año, y la fuerte depreciación del euro, aproximadamente de un 20% también respecto a dichos niveles. Esto ha producido que el escenario para 2015 mejore en alguna medida, a pesar de que el desempeño económico registrado por los indicadores de actividad o la Contabilidad Nacional, no haya dado señales particularmente positivas.

El BIAM ha actualizado sus previsiones de crecimiento medio anual del PIB en la Euro Área: 0.9% (± 0.4) para 2014; 1.4% (± 1.4) para 2015 y 1.8% (± 1.6) para 2016. La cifra para 2014 queda en los valores previos, habiéndose revisado al alza las del año en curso y el siguiente, dos y tres décimas respectivamente. Los cuadros y gráficos con el detalle de las previsiones pueden seguirse a partir de la página 12.

De acuerdo con la segunda estimación del crecimiento del PIB en la Unión Monetaria correspondiente al tercer trimestre de 2014, este fue de un 0.1% en tasa trimestral, inferior al 0.2% anticipado por el BIAM. Al proporcionarse la cifra atendiendo a la Base 2010 y estar las previsiones hechas conforme a la Base 2008, el análisis de las innovaciones trimestrales que el BIAM lleva a cabo con cada publicación de datos nuevos no es pertinente. Este no mostraría errores de previsión o sorpresas de crecimiento, sino principalmente los efectos derivados del citado cambio de base.

Los cambios en el escenario previsto vienen, pues, marcados por la evolución percibida en los indicadores. Como se afirmaba al principio, la evolución de precio del petróleo y tipo de cambio han tenido una influencia notable.

Comenzando por las revisiones al alza, el consumo privado pasa tener un crecimiento previsto del 1.4% para 2015 y

1.2% para 2016, cinco y dos décimas mayor respectivamente.

También han aumentado las perspectivas para el crecimiento de las exportaciones, que se sitúan en un 5.4% en 2015 y un 4.1% en 2016, dos y un punto mayores respectivamente.

El mayor crecimiento previsto en Consumo privado y en Exportaciones, modifica en la misma dirección el pronóstico de Importaciones, para las que pasan a preverse un crecimiento medio del 5.6% en 2015 y del 3.9% en 2016, dos puntos y tres décimas al alza desde el pronóstico anterior.

Sin embargo, las nuevas previsiones también han reducido el crecimiento en algunos agregados de demanda. En el nuevo escenario la Formación Bruta de Capital Fijo ha disminuido respecto al pronóstico anterior. Ello se origina principalmente en los datos particularmente malos del tercer trimestre, con reducciones trimestrales del 0.6% y 0.3% en Construcción y en la inversión en equipo respectivamente. También se debe a que tipo de cambio y precios del petróleo no tienen una influencia tan directa en estas actividades, más conformes a la evolución crediticia o de tipo de interés, cuya evolución desde las anteriores previsiones no ha mostrado una mejora sustancial.

Por último cabe mencionar el hecho de que la trayectoria prevista para Consumo Final de las Administraciones Públicas no cambia. Se mantiene el crecimiento medio anual previsto del 1% en los dos años del horizonte de previsión. Aunque la Política Monetaria ha sido expansiva, no se han apreciado indicios similares en la fiscal aún, ello produce que este agregado se mantenga por el momento con el crecimiento tendencial mostrado en 2014.

El resultado conjunto es un escenario donde la demanda interna aportará 1.2 puntos porcentuales de crecimiento este año y 1.6 el siguiente, prácticamente

El BIAM ha actualizado sus previsiones de crecimiento medio anual del PIB en la Euro Área: 0.9% (± 0.4) para 2014; 1.4% (± 1.4) para 2015 y 1.8% (± 1.6) para 2016.

En lo que se refiere al último trimestre de 2014, la previsión del BIAM muestra un crecimiento del 0.2%, lo cual supondría una tenue aceleración respecto del 0.1% observado en el tercer trimestre.



idéntico resultado a las previsiones anteriores. El cambio se opera a través de la aportación del sector exterior, que pasa a ser positiva en los dos años, frente a las cifras negativas observadas antes.

En lo que se refiere al último trimestre de 2014, la previsión del BIAM muestra un crecimiento del 0.2%, lo cual supondría una tenue aceleración respecto del 0.1% observado en el tercer trimestre.

La información que está aportando positivamente a esta ligera mejoría proviene del Indicador de Confianza de la Construcción, que mejora 2.6 puntos respecto al anterior trimestre; de un mejor saldo exterior, por la mencionada evolución de precio del crudo y tipo de cambio y de la reducción del desempleo en el cuarto trimestre un 0.5% en tasa desestacionalizada.

Los indicadores que cuestionan esta evolución al alza provienen de la confianza: tanto el Índice de Sentimiento Económico como el PMI compuesto en el periodo se han reducido respecto al trimestre anterior, 0.2 y 1.2 puntos respectivamente.

En cualquier caso, aún revisado al alza, el escenario de crecimiento e inflación previsto parece muy bajo respecto a los valores históricos y al crecimiento potencial de la Unión Monetaria. La expansión cuantitativa anunciada por el BCE a partir de marzo, está orientada a impulsar el dinamismo financiero y ulteriormente a producir crecimiento e inversión. Si estas medidas se ven acompañadas de otras de tipo fiscal, los pronósticos durante 2015 es probable que se vean revisados al alza.

La expansión cuantitativa anunciada por el BCE a partir de marzo, está orientada a impulsar el dinamismo financiero y ulteriormente a producir crecimiento e inversión. Si estas medidas se ven acompañadas de otras de tipo fiscal, los pronósticos durante 2015 es probable que se vean revisados al alza.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
		Privado	AAPP										
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.2	-0.2	0.2	3.2	2.6	1.7	0.8	6.7	4.4	0.9	1.7	
	2012	-1.4	-0.2	-3.8	-4.7	0.1	-3.2	-2.1	2.6	-1.0	1.5	-0.7	
	2013	-0.6	0.2	-3.4	-1.8	0.3	-2.4	-0.9	2.1	1.2	0.4	-0.4	
	2014	0.9	0.9	-0.5	2.6	1.2	0.7	0.7	4.0	4.0	0.2	0.9 (±0.4)	
	2015	1.4	1.0	0.3	3.0	1.7	1.3	1.2	5.4	5.6	0.1	1.4 (±1.2)	
	2016	1.2	1.0	2.3	6.3	1.8	3.9	1.6	4.1	3.9	0.2	1.8 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2013	I	-1.4	-0.2	-5.4	-6.1	-0.6	-4.7	-2.1	1.0	-1.2	0.9	-1.2
		II	-0.8	0.0	-4.2	-2.5	0.3	-3.0	-1.3	2.1	0.7	0.6	-0.7
		III	-0.4	0.4	-2.5	-0.1	0.1	-1.4	-0.2	1.9	2.2	-0.1	-0.3
		IV	0.2	0.6	-1.6	1.6	1.5	-0.3	0.2	3.6	3.1	0.2	0.4
	2014	I	0.6	0.8	1.6	4.3	1.7	2.3	1.0	3.6	3.6	0.1	1.1
		II	0.7	0.9	-0.3	3.2	1.0	1.0	0.9	3.3	3.6	-0.1	0.9
		III	1.0	1.0	-1.7	2.2	1.1	0.1	0.5	3.9	3.4	0.3	0.8
		IV	1.3	1.0	-1.7	0.7	1.0	-0.6	0.7	5.1	5.3	0.0	0.7
	2015	I	1.4	1.0	-1.9	1.8	0.7	-0.3	0.9	6.1	6.5	-0.1	0.9
		II	1.6	1.0	0.2	2.4	2.0	1.1	1.3	5.8	6.0	0.0	1.2
		III	1.4	1.0	1.3	3.7	2.1	2.0	1.5	5.5	5.6	0.0	1.6
		IV	1.3	1.0	1.7	4.1	2.1	2.6	1.7	4.5	4.4	0.1	1.8
	2016	I	1.3	1.0	2.0	5.0	1.8	3.1	1.6	4.0	3.7	0.2	1.7
		II	1.2	1.0	2.1	5.9	2.0	3.6	1.6	4.1	4.0	0.1	1.7
		III	1.2	1.0	2.4	6.7	1.7	4.1	1.7	4.1	4.0	0.1	1.8
		IV	1.1	1.0	2.8	7.6	1.7	4.6	1.8	4.0	3.9	0.1	1.9

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Privado	AAPP	Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.2	-0.2	0.2	3.2	2.6	1.7	0.8	6.7	4.4	0.9	1.7	
	2012	-1.4	-0.2	-3.8	-4.7	0.1	-3.2	-2.1	2.6	-1.0	1.5	-0.7	
	2013	-0.6	0.2	-3.4	-1.8	0.3	-2.4	-0.9	2.1	1.2	0.4	-0.4	
	2014	0.9	0.9	-0.5	2.6	1.2	0.7	0.7	4.0	4.0	0.2	0.9 (±0.4)	
	2015	1.4	1.0	0.3	3.0	1.7	1.3	1.2	5.4	5.6	0.1	1.4 (±1.2)	
	2016	1.2	1.0	2.3	6.3	1.8	3.9	1.6	4.1	3.9	0.2	1.8 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	-0.2	0.0	-2.5	-2.7	0.9	-2.3	-0.5	0.4	0.0	0.2	-0.4
		II	0.1	0.1	0.2	1.7	-0.4	0.6	0.1	1.7	1.4	0.2	0.3
		III	0.2	0.2	0.8	0.7	0.5	0.6	0.5	0.7	1.5	-0.3	0.2
		IV	0.1	0.3	0.0	2.0	0.5	0.7	0.1	0.7	0.2	0.2	0.3
	2014	I	0.2	0.2	0.6	-0.1	1.1	0.3	0.3	0.4	0.5	0.0	0.3
		II	0.2	0.2	-1.7	0.6	-1.1	-0.6	0.0	1.4	1.3	0.1	0.1
		III	0.5	0.3	-0.6	-0.3	0.6	-0.3	0.1	1.3	1.4	0.0	0.1
		IV	0.3	0.3	0.1	0.5	0.5	0.0	0.2	1.9	2.0	0.0	0.2
	2015	I	0.4	0.2	0.4	0.9	0.7	0.6	0.6	1.4	1.7	-0.1	0.5
		II	0.3	0.2	0.4	1.3	0.2	0.7	0.4	1.0	0.8	0.1	0.5
		III	0.3	0.3	0.4	0.9	0.7	0.6	0.4	1.0	1.0	0.0	0.4
		IV	0.3	0.3	0.5	0.9	0.5	0.6	0.3	0.9	0.9	0.0	0.4
	2016	I	0.3	0.2	0.7	1.7	0.5	1.1	0.5	1.0	1.0	0.0	0.5
		II	0.3	0.2	0.6	2.1	0.4	1.2	0.4	1.1	1.0	0.0	0.5
		III	0.3	0.3	0.7	1.7	0.4	1.1	0.4	1.0	1.0	0.0	0.5
		IV	0.3	0.3	0.8	1.8	0.4	1.2	0.4	0.9	0.9	0.0	0.5

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de febrero de 2015



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.7	5.0	3.2	-2.8	2.0	0.7	1.7	0.8	1.7	
	2012	-3.1	-1.3	-0.4	-4.5	0.0	0.3	0.1	-2.5	-0.7	
	2013	2.3	-0.5	-0.6	-3.4	0.1	0.0	0.1	-1.1	-0.4	
	2014	3.2	1.9	0.5	-2.5	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9 (±0.4)	
	2015	0.2	2.5	1.1	-5.6	1.8	1.2	1.7	0.4	1.4 (±1.2)	
	2016	0.6	2.3	1.7	2.9	2.3	1.3	2.1	0.3	1.8 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2013	I	-0.7	-0.7	-0.1	-4.9	0.5	0.3	0.5	-2.2	-1.2
		II	-3.5	-1.2	-0.2	-4.2	0.2	0.3	0.2	-3.0	-0.7
		III	-4.2	-1.2	-0.4	-4.0	-0.2	0.2	-0.1	-2.7	-0.3
		IV	-4.1	-2.0	-1.0	-5.0	-0.4	0.3	-0.2	-2.2	0.4
	2014	I	-0.5	-2.1	-1.6	-5.2	-0.6	-0.1	-0.5	-2.9	1.1
		II	2.2	-0.7	-0.9	-4.4	-0.1	-0.1	-0.1	-0.8	0.9
		III	3.2	-0.9	-1.1	-2.7	0.3	0.1	0.2	-0.4	0.8
		IV	4.5	1.8	1.1	-1.2	0.7	0.3	0.6	-0.1	0.7
	2015	I	-0.4	2.0	0.5	-9.4	1.2	0.9	1.1	0.9	0.9
		II	0.3	3.1	0.9	-8.0	1.8	1.2	1.6	0.0	1.2
		III	0.6	2.7	1.2	-6.5	2.2	1.4	2.0	0.5	1.6
		IV	0.5	2.2	1.7	2.3	2.2	1.3	1.9	0.3	1.8
	2016	I	0.5	2.3	1.6	2.1	2.3	1.3	2.0	0.3	1.7
		II	0.5	2.2	1.6	3.1	2.3	1.2	2.0	0.2	1.7
		III	0.6	2.2	1.6	2.9	2.3	1.2	2.1	0.2	1.8
		IV	0.7	2.3	1.7	3.2	2.4	1.3	2.1	0.3	1.9

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.7	5.0	3.2	-2.8	2.0	0.7	1.7	0.8	1.7	
	2012	-3.1	-1.3	-0.4	-4.5	0.0	0.3	0.1	-2.5	-0.7	
	2013	2.3	-0.5	-0.6	-3.4	0.1	0.0	0.1	-1.1	-0.4	
	2014	3.2	1.9	0.5	-2.5	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9 (±0.4)	
	2015	0.2	2.5	1.1	-5.6	1.8	1.2	1.7	0.4	1.4 (±1.2)	
	2016	0.6	2.3	1.7	2.9	2.3	1.3	2.1	0.3	1.8 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	1.8	-0.1	0.0	-1.5	-0.2	-0.4	-0.2	-1.2	-0.4
		II	0.5	1.0	0.6	-0.1	0.4	0.2	0.3	1.1	0.3
		III	0.6	0.1	0.0	0.2	0.3	0.2	0.2	-0.2	0.2
		IV	1.6	0.8	0.5	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3
	2014	I	2.1	0.6	-0.1	0.9	0.3	0.3	0.3	0.0	0.3
		II	-0.6	-0.3	0.2	-1.8	0.0	0.1	0.0	0.9	0.1
		III	-0.2	0.9	0.1	-0.6	0.1	0.1	0.1	-0.4	0.1
		IV	0.2	0.8	-0.3	-8.1	0.6	0.4	0.5	0.2	0.2
	2015	I	0.1	0.5	0.5	0.9	0.5	0.3	0.5	0.1	0.5
		II	0.1	0.8	0.6	-0.3	0.6	0.3	0.5	0.1	0.5
		III	0.1	0.5	0.3	1.0	0.6	0.4	0.5	0.1	0.4
		IV	0.1	0.4	0.3	0.5	0.5	0.2	0.4	0.0	0.4
	2016	I	0.2	0.5	0.4	0.7	0.6	0.3	0.6	0.1	0.5
		II	0.1	0.8	0.6	0.8	0.6	0.3	0.5	0.0	0.5
		III	0.2	0.5	0.4	0.9	0.6	0.4	0.6	0.1	0.5
		IV	0.2	0.5	0.4	0.8	0.6	0.3	0.5	0.0	0.5

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de febrero de 2015



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.8	0.9	1.0	8.4	4.3	-4.3	4.5	3.5	
	2012	-4.7	-2.2	-2.4	-1.1	-4.5	-0.4	-2.7	-2.5	
	2013	-3.2	0.0	-0.4	-0.6	-1.0	-0.8	-0.7	-0.7	
	2014	-1.1	3.2	2.2	1.6	1.1	-5.4	1.4	0.6 (±0.5)	
	2015	-3.3	2.4	1.9	1.0	-0.5	-0.2	0.9	0.7 (±2)	
	2016	-1.7	2.6	2.1	1.4	0.1	-1.0	1.1	0.8 (±2.7)	
	2017	-1.4	2.5	2.1	1.4	0.1	-1.1	1.1	0.8 (±2.7)	
TASAS ANUALES	2013	I	-4.1	-0.5	-0.7	-3.6	-3.6	1.0	-2.7	-2.2
		II	-3.6	0.0	-0.6	-0.2	-2.1	-1.0	-1.0	-1.0
		III	-3.2	-0.5	-0.9	-1.3	-0.7	-2.1	-0.9	-1.1
		IV	-1.8	0.9	0.6	2.7	2.5	-1.4	1.9	1.5
	2014	I	-0.2	2.9	1.8	4.0	3.1	-9.3	2.8	1.2
		II	-0.8	4.2	3.0	0.9	1.5	-5.2	1.6	0.9
		III	-2.5	2.4	1.4	1.4	0.4	-3.4	1.0	0.5
		IV	-1.0	3.2	2.7	0.2	-0.5	-3.0	0.3	-0.1
	2015	I	-3.5	2.5	1.8	0.1	-1.4	1.4	-0.1	0.0
		II	-3.0	2.1	1.7	1.2	-0.5	-0.5	1.2	1.0
		III	-2.9	2.6	2.4	1.2	-0.2	-1.2	1.2	1.0
		IV	-3.6	2.4	1.6	1.5	0.2	-0.6	1.2	1.0
	2016	I	-2.0	2.6	2.0	1.2	0.0	-1.0	0.9	0.7
		II	-1.8	2.7	2.1	1.7	0.2	-1.1	1.2	1.0
		III	-1.5	2.5	2.1	1.4	0.1	-1.1	1.1	0.9
		IV	-1.4	2.6	2.1	1.4	0.1	-1.1	1.1	0.9

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior. Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de enero de 2015

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	2.1	6.0	-1.9	-2.3	1.8	-0.3	0.8
Febrero	4.3	8.0	-2.0	-2.9	1.9	-0.3	0.9
Marzo	7.6	6.3	-2.1	-1.5	0.2	0.7	0.5
Abril	8.9	5.5	-2.8	-0.7	1.9	0.4	1.2
Mayo	8.7	4.5	-2.6	-1.8	0.7	1.3	0.9
Junio	8.6	2.4	-2.0	-0.4	0.2	1.3	0.9
Julio	7.9	4.1	-2.7	-1.8	1.8	0.7	0.8
Agosto	8.9	5.5	-1.3	-1.6	-0.6	0.9	0.8
Septiembre	6.2	1.9	-2.6	0.2	0.2	1.3	0.9
Octubre	7.2	0.3	-3.0	0.4	0.8	1.2	0.9
Noviembre	8.3	-0.3	-3.9	2.7	-0.4	0.9	0.9
Diciembre	9.2	-1.5	-2.3	1.5	-0.7	0.9	0.9

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de enero de 2015

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas mensuales de crecimiento, noviembre 2014					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) oct-14	Error (5)
Consumo duradero	3	0.9	2.4	0.0	-1.5
Consumo no duradero	20	-1.7	-2.8	-0.5	1.2
CONSUMO TOTAL	24	-1.4	-2.2	-0.4	0.8
Equipo	28	1.6	1.7	0.0	-0.1
Intermedios	36	-3.0	-3.4	-0.2	0.5
Energía	12	6.4	8.2	1.1	-1.8
TOTAL	100	0.0	-0.5	0.0	0.4

(4) La serie de Producción Industrial es revisada mensualmente.

(5) El Error se calcula como la diferencia entre la columna (2) y (3).

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de enero de 2015

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales de crecimiento, noviembre 2014					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) oct-14	Error (5)
Consumo duradero	3	0.6	1.9	0.1	-1.3
Consumo no duradero	20	3.2	2.4	-0.4	0.8
CONSUMO TOTAL	24	3.3	2.6	-0.2	0.6
Equipo	28	-0.9	-0.8	0.0	-0.1
Intermedios	36	-0.6	-1.0	-0.2	0.3
Energía	12	-4.8	-4.1	0.9	-0.7
TOTAL	100	-0.4	-0.5	-0.3	0.1

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2014			
	Predicciones con el dato observado de:		Cambio
	oct-14	nov-14	
Consumo duradero	-1.2	-1.1	0.0 ↑
Consumo no duradero	3.1	3.2	0.1 ↑
CONSUMO TOTAL	2.1	2.2	0.1 ↑
Equipo	1.6	1.6	0.0 ↓
Intermedios	1.1	1.1	0.1 ↑
Energía	-5.4	-5.4	0.0 ↑
TOTAL	0.6	0.6	0.1 ↑

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de enero de 2015

II.2. INFLACIÓN

El IPCA de la Euro Área disminuyó en diciembre de 2014, 0.2 décimas en tasa anual. Este resultado supone una notable desaceleración respecto al 0.3% observado en noviembre, y sitúa el error de previsión del BIAM en una décima negativa (Cuadro II.2.2). La variación mensual del índice fue del 0.1% negativo (Cuadro II.2.5).

La principal innovación se ha producido en el grupo de Energía (ENE), al bajar sus precios más acusadamente de lo previsto, como también ocurrió en noviembre. Los grupos de Servicios (SER), Manufacturas (MAN) y Alimentación Elaborada (AE), registraron innovaciones al alza no estadísticamente significativas.

Cabe destacar la sorpresa al alza observada en Vestido y Calzado dentro del grupo MAN. Mientras se anticipaba una bajada interanual del 0.3%, se registró una subida del 0.4%. El origen de este dato parece situarse en el comportamiento de los precios para este agregado en Alemania, donde su subida cuadruplica a la tasa media de la unión monetaria.

El impacto de esta innovación ha hecho

Cuadro II.2.1

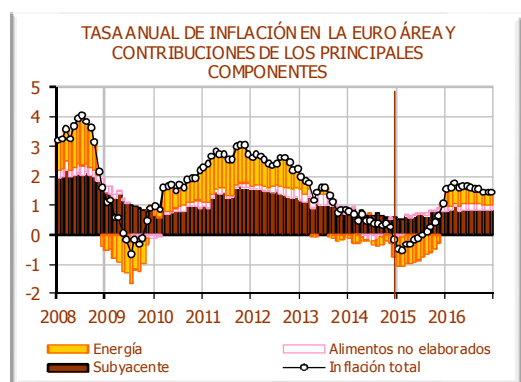
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2014	2015	2014	2015	2016	2017
	Diciembre	Enero				
Subyacente	0.7	0.7	0.9	0.9	1.1	1.1
81.71%		(±0.14)	(±0)	(±0.33)	(±0.58)	(±0.58)
Total	-0.2	-0.5	0.4	0.1	1.3	1.6
100%		(±0.13)	(±0)	(±0.62)	(±0.97)	(±0.97)

* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015

Gráfico II.2.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015

variar al alza las estimaciones sobre los precios de MAN en 2015, pasando del 0.0% a 0.2%, lo cual se refleja en la inflación subyacente.

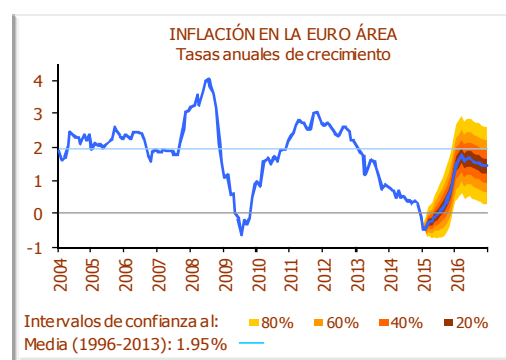
En este sentido, para la componente subyacente de la inflación, el año 2014 ha finalizado con una variación anual media del 0.9%. Las nuevas previsiones, influidas por la mencionada sorpresa en Vestido y Calzado elevan dos décimas, hasta el 0.9% (± 0.33), el crecimiento medio anual de esta componente en el año 2015. Para 2016 y 2017 se prevén idénticos incrementos medios del 1.1% (± 0.58) (Cuadro II.2.1).

Sin embargo la reciente trayectoria de los precios del crudo es el factor que más acaba influyendo en la actualización de los pronósticos para la inflación general realizada en este mes. Los últimos datos hacen prever un precio medio del barril de BRENT de 47.5 € para 2015 y de 55.6 € para 2016. En este cálculo se incluye el deterioro del tipo de cambio EUR/USD anticipado por los mercados, que afecta sobre todo a 2015.

El resultado global de los factores tenidos en cuenta ha situado la inflación media anual esperada para 2015 en un 0.1% (± 0.62), dos décimas menos que la previsión anterior. Para el año 2016 el pronóstico se eleva dos décimas hasta el 1.3% (± 0.97), haciéndolo en 4 décimas, hasta el 1.6% para 2017 (Cuadro II.2.1).

En lo que respecta al mes de enero, prevemos que la inflación anual descenderá hasta el 0.5% negativo (± 0.13), de hecho no se esperan tasas anuales positivas de inflación hasta julio de 2015, y aún así la probabilidad de que esta tasa sea finalmente negativa es del 46.2% (Cuadro

Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015

La previsión para la inflación subyacente media anual de 2015 aumenta hasta rozar el 1% por la evolución predicha en Manufacturas.

II.2.3).

Las expectativas a 12 meses vista se alejan de la inflación negativa, tras el aumento brusco observado en el mes anterior. La probabilidad de observar una tasa de inflación general negativa en diciembre de 2015 se sitúa en el 11.2% en este momento, habiendo descendido desde el 22.3% anterior. También desciende la probabilidad de observar inflación subyacente negativa en el mismo plazo, aunque su valor previo era ya muy pequeño (Gráfico II.2.5).

El escenario de precios previsto en la Euro Área para 2015 contempla una inflación media negativa para este año. No obstante esta circunstancia se debe en gran medida al desplome de los precios del petróleo observado en los tres últimos meses de 2014. Una pequeña parte del efecto inducido por el crudo se compensará por la evolución prevista del tipo de cambio, que provoca una trayectoria ascendente en los precios de las importaciones.

A tenor de que la inflación negativa se localiza sólo en parte del índice, manteniéndose unas previsiones de inflación subyacente por debajo del 1%, la

Gráfico II.2.3

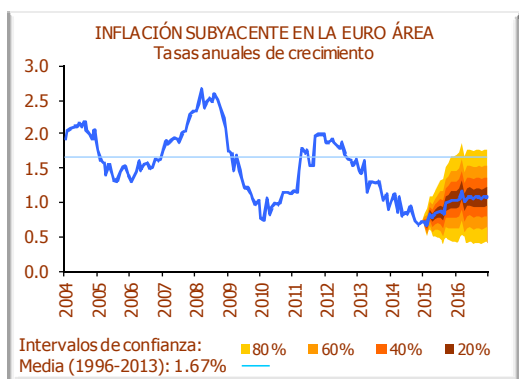
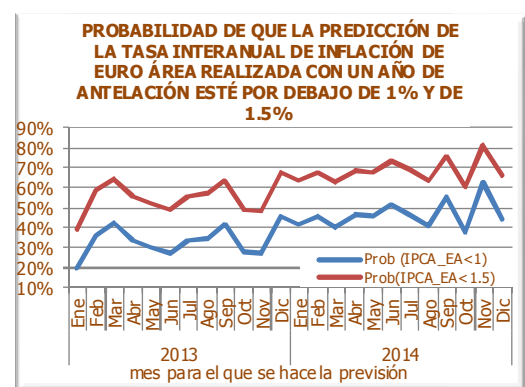


Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de enero de 2015

calificación del escenario es de inflación baja, por debajo de la mitad del objetivo del BCE, del 2.0% anual. En el actual contexto de crecimiento económico bajo, la adopción de medidas monetarias expansivas adicionales puede estar justificada.

Cuadro II.2.2

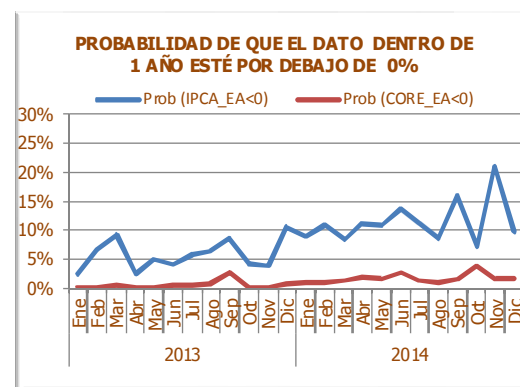
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, diciembre de 2014				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.55	0.49	± 0.38
Tabaco	23.94	2.57	2.90	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.06	-0.10	
Manufacturas	266.60	-0.05	-0.16	± 0.21
Servicios	427.76	1.24	1.17	± 0.14
SUBYACENTE	817.08	0.72	0.63	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	-0.98	-0.31	± 0.72
Energía	108.07	-6.29	-5.14	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	182.92	-4.12	-3.17	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	-0.16	-0.06	± 0.12

* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

Cuadro II.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICIONES DEL IPCA TOTAL ANUAL DE LA EURO ÁREA ESTÉN POR DEBAJO DEL 1% y 1.5%			
		Prob (IPCA_EA<1)	Prob (IPCA_EA<1.5)
2015	Enero	99.99%	99.99%
	Febrero	99.97%	99.99%
	Marzo	99.32%	99.97%
	Abril	98.56%	99.88%
	Mayo	96.05%	99.39%
	Junio	93.49%	98.61%
	Julio	89.62%	97.11%
	Agosto	85.67%	95.21%
	Septiembre	79.99%	92.05%
	Octubre	73.28%	87.86%
	Noviembre	64.58%	81.96%
	Diciembre	46.27%	67.10%

Gráfico II.2.5



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de enero de 2015



Cuadro II.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA													
Tasas anuales de crecimiento													
		IPCA											
		Subyacente				Residual							
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios								
Pesos 2014		9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimento s no elaborados	Energía	TOTAL	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0		3.0	2.6	2.8	2.1		
	2008	6.8	3.2	0.8	2.6	2.4		3.5	10.3	7.3	3.3		
	2009	0.2	4.7	0.6	2.0	1.3		0.2	-8.1	-4.5	0.3		
	2010	-0.2	5.5	0.5	1.4	1.0		1.3	7.4	4.7	1.6		
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7		1.8	11.9	7.6	2.7		
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8		3.0	7.6	5.8	2.5		
	2013	1.7	4.4	0.6	1.4	1.3		3.5	0.6	1.8	1.4		
	2014	0.8	3.1	0.1	1.2	0.9		-0.8	-1.9	-1.5	0.4		
	2015	0.4	3.6	0.2	1.3	0.9	± 0.33	0.5	-6.4	-3.6	0.1	± 0.62	
	2016	1.4	4.6	0.4	1.2	1.1	± 0.58	1.4	3.0	2.3	1.3	± 0.97	
2017	1.3	4.7	0.4	1.2	1.1	± 0.58	2.3	4.8	3.8	1.6	± 0.97		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	1.5	3.9	0.2	1.2	1.0		1.3	-1.2	-0.2	0.8	
		Febrero	1.3	4.1	0.4	1.3	1.1		0.9	-2.3	-1.0	0.7	
		Marzo	1.2	3.7	0.2	1.1	0.9		-0.1	-2.1	-1.3	0.5	
		Abril	1.1	3.7	0.1	1.6	1.1		-0.7	-1.2	-1.0	0.7	
		Mayo	1.0	3.6	0.0	1.1	0.8		-2.1	0.0	-0.9	0.5	
		Junio	0.8	3.7	-0.1	1.3	0.8		-2.8	0.1	-1.1	0.5	
		Julio	0.8	2.3	0.0	1.3	0.8		-2.6	-1.0	-1.6	0.4	
		Agosto	0.7	2.1	0.3	1.3	0.9		-2.4	-2.0	-2.2	0.4	
		Septiembre	0.6	2.3	0.2	1.1	0.8		-0.9	-2.3	-1.7	0.3	
		Octubre	0.4	2.5	-0.1	1.2	0.7		0.0	-2.0	-1.2	0.4	
		Noviembre	0.1	2.7	-0.1	1.2	0.7		0.2	-2.6	-1.4	0.3	
		Diciembre	0.1	2.9	0.0	1.2	0.7		-1.0	-6.3	-4.1	-0.2	
	2015	Enero	-0.1	2.9	-0.1	1.2	0.7	± 0.14	-1.2	-8.9	-5.8	-0.5	± 0.13
		Febrero	0.0	2.9	-0.2	1.2	0.7	± 0.19	-0.4	-9.4	-5.8	-0.5	± 0.25
		Marzo	0.1	2.9	0.2	1.3	0.8	± 0.23	0.1	-9.0	-5.3	-0.3	± 0.35
		Abril	0.2	3.1	0.1	1.2	0.8	± 0.26	0.1	-8.6	-5.1	-0.3	± 0.46
		Mayo	0.2	3.3	0.1	1.3	0.8	± 0.31	0.5	-8.1	-4.6	-0.2	± 0.57
		Junio	0.4	3.6	0.2	1.2	0.9	± 0.34	0.7	-7.8	-4.4	-0.1	± 0.67
		Julio	0.3	3.9	0.2	1.2	0.9	± 0.39	0.8	-7.0	-3.8	0.0	± 0.76
		Agosto	0.4	4.1	0.1	1.2	0.8	± 0.45	1.0	-5.9	-3.1	0.1	± 0.85
		Septiembre	0.5	4.0	0.4	1.3	1.0	± 0.51	0.9	-5.7	-3.0	0.3	± 0.93
		Octubre	0.7	4.1	0.4	1.3	1.0	± 0.53	1.1	-4.4	-2.2	0.4	± 1.00
		Noviembre	0.9	4.3	0.4	1.3	1.0	± 0.58	1.1	-2.7	-1.1	0.7	± 1.07
		Diciembre	1.0	4.3	0.4	1.2	1.0	± 0.63	1.6	1.1	1.3	1.1	± 1.13
	2016	Enero	1.1	4.6	0.4	1.2	1.0	± 0.64	1.9	5.1	3.8	1.5	± 1.17
		Febrero	1.1	4.6	0.4	1.2	1.1	± 0.65	1.6	5.9	4.1	1.6	± 1.19
		Marzo	1.2	4.6	0.5	1.4	1.2	± 0.67	1.9	6.1	4.3	1.7	± 1.19
		Abril	1.2	4.6	0.5	1.1	1.0	± 0.69	2.2	6.0	4.4	1.6	± 1.19
		Mayo	1.2	4.7	0.5	1.2	1.1	± 0.68	2.6	5.7	4.4	1.7	± 1.19
		Junio	1.3	4.7	0.4	1.2	1.1	± 0.69	2.9	5.4	4.4	1.7	± 1.19
		Julio	1.3	4.7	0.4	1.2	1.1	± 0.69	2.8	4.9	4.1	1.6	± 1.19
		Agosto	1.3	4.7	0.4	1.2	1.1	± 0.69	2.7	4.6	3.8	1.6	± 1.19
		Septiembre	1.3	4.7	0.4	1.2	1.1	± 0.69	2.5	4.4	3.6	1.5	± 1.19
		Octubre	1.3	4.7	0.4	1.2	1.1	± 0.69	2.1	4.1	3.3	1.5	± 1.19
		Noviembre	1.3	4.8	0.4	1.2	1.1	± 0.69	2.0	3.8	3.1	1.4	± 1.19
		Diciembre	1.3	4.8	0.4	1.2	1.1	± 0.69	2.3	3.6	3.0	1.4	± 1.19

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015



Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo Armonizado								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2014			9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	0.6	-3.8	-0.5	-1.5	0.8	1.3	1.1	-1.0
		2014	0.3	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.6	0.0	0.2	-1.1
		2015	0.1	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.4	-2.8	-1.5	-1.4
		2016	0.2	0.8	-3.9	-0.4	-1.4	0.6	1.1	0.9	-1.0
	Febrero	2013	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	-0.1	1.2	0.7	0.4
		2014	0.0	0.3	0.4	0.5	0.4	-0.5	0.1	-0.1	0.3
		2015	0.1	0.3	0.3	0.5	0.4	0.3	-0.5	-0.2	0.3
		2016	0.2	0.3	0.4	0.5	0.4	0.1	0.3	0.2	0.4
	Marzo	2013	0.1	0.6	3.8	0.4	1.5	0.6	-0.6	-0.2	1.2
		2014	0.0	0.3	3.5	0.2	1.2	-0.5	-0.3	-0.4	0.9
		2015	0.1	0.3	3.9	0.3	1.4	0.1	0.1	0.1	1.2
		2016	0.1	0.3	4.0	0.4	1.5	0.3	0.3	0.3	1.3
	Abril	2013	0.1	0.2	0.5	-0.4	0.0	0.5	-1.0	-0.4	-0.1
		2014	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.2
		2015	0.1	0.3	0.3	0.0	0.1	-0.1	0.4	0.2	0.1
		2016	0.1	0.4	0.3	-0.3	0.0	0.2	0.2	0.2	0.0
	Mayo	2013	0.2	0.1	0.0	0.3	0.2	1.1	-1.2	-0.3	0.1
		2014	0.1	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1
		2015	0.1	0.3	-0.1	-0.1	0.0	0.1	0.5	0.3	0.0
		2016	0.1	0.3	-0.1	0.1	0.0	0.6	0.2	0.4	0.1
	Junio	2013	0.1	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.7	0.1	0.4	0.1
		2014	-0.1	0.1	-0.4	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1
		2015	0.0	0.4	-0.3	0.4	0.1	0.2	0.5	0.4	0.2
		2016	0.1	0.4	-0.3	0.4	0.1	0.4	0.3	0.3	0.2
	Julio	2013	0.1	1.4	-3.7	1.0	-0.7	-1.0	0.8	0.1	-0.5
		2014	0.1	0.1	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.5	-0.7
		2015	0.1	0.5	-3.7	0.9	-0.7	-0.7	0.7	0.1	-0.5
		2016	0.1	0.5	-3.8	0.9	-0.7	-0.8	0.2	-0.2	-0.6
	Agosto	2013	0.0	0.4	0.0	0.3	0.2	-0.9	0.5	-0.1	0.1
		2014	0.0	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.7	-0.6	-0.6	0.1
		2015	0.1	0.3	0.2	0.3	0.2	-0.6	0.6	0.1	0.2
		2016	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	-0.7	0.2	-0.2	0.2
	Septiembre	2013	0.0	0.1	3.4	-0.9	0.6	-1.1	0.5	-0.1	0.5
		2014	-0.1	0.3	3.3	-1.1	0.5	0.5	0.1	0.3	0.4
		2015	0.0	0.2	3.7	-1.0	0.6	0.4	0.4	0.4	0.6
		2016	0.0	0.2	3.7	-1.0	0.6	0.2	0.2	0.2	0.6
	Octubre	2013	0.2	0.1	0.6	-0.3	0.1	-0.5	-1.2	-0.9	-0.1
		2014	0.0	0.3	0.3	-0.2	0.0	0.3	-0.9	-0.4	-0.1
		2015	0.1	0.5	0.3	-0.2	0.0	0.5	0.4	0.5	0.1
		2016	0.1	0.5	0.3	-0.2	0.0	0.1	0.2	0.1	0.0
	Noviembre	2013	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.8	-0.4	-0.1
		2014	-0.1	0.2	0.1	-0.2	-0.1	0.3	-1.4	-0.7	-0.2
		2015	0.1	0.4	0.1	-0.2	0.0	0.4	0.4	0.4	0.0
		2016	0.1	0.4	0.1	-0.2	0.0	0.3	0.2	0.2	0.0
	Diciembre	2013	0.0	0.1	-0.3	0.6	0.2	1.3	0.6	0.9	0.3
		2014	-0.1	0.3	-0.2	0.7	0.3	0.1	-3.3	-1.9	-0.1
		2015	0.0	0.3	-0.2	0.7	0.3	0.6	0.4	0.5	0.3
		2016	0.0	0.4	-0.2	0.7	0.3	0.9	0.2	0.5	0.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																								
		Euro Área																			Reino Unido	Suecia	Dinamarca	
		Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia	Malta				
Pesos 2014 %			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.1	2.3	1.6	2.0	2.8	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	10.1	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7	
	2008	3.3	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	15.3	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6	
	2009	0.3	0.2	0.1	0.8	-0.2	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	3.3	0.2	1.8	2.2	1.9	1.1	
	2010	1.6	1.2	1.7	1.6	2.0	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	-1.2	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2	
	2011	2.7	2.5	2.3	2.9	3.1	2.5	3.5	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	4.2	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7	
	2012	2.5	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.5	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	2.3	4.2	3.2	2.8	0.8	2.4	
	2013	1.4	1.6	1.0	1.3	1.5	2.6	1.2	2.1	-0.9	0.4	2.2	0.5	1.5	1.9	1.7	0.4	0.0	3.2	1.0	2.8	0.6	0.6	
	2014	0.4	0.7	0.6	0.2	-0.1	0.3	0.5	1.5	-1.4	-0.2	1.2	0.3	-0.1	0.4	0.7	-0.3	0.7	0.5	0.8	1.3	0.3	0.2	
	2015	0.1	0.0	0.0	-0.6	-0.3	0.6	0.0	1.0	-2.8	0.3	1.4	-0.2	0.2	0.5	-1.1	-1.5	-0.6	1.2	0.8	1.6	0.4	0.6	
	2016	1.6	1.4	1.1	0.6	1.1	1.0	0.5	1.2	-2.3	0.4	2.0	0.4	1.0	1.2	-0.4	-1.0	-0.5	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9	
2017	1.3	1.2	1.0	0.7	0.9	1.0	0.6	1.1	-2.5	0.4	2.0	0.9	1.5	1.2	-0.7	-1.2	-0.3	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9		
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.8	1.2	0.8	0.6	0.3	0.8	1.1	1.5	-1.4	0.1	1.9	0.3	0.0	0.9	1.5	-1.6	0.5	1.6	0.9	1.7	-0.4	0.2
		Febrero	0.7	1.0	1.1	0.4	0.1	0.4	1.0	1.5	-0.9	-0.1	1.6	0.1	-0.1	0.2	0.8	-1.3	0.5	1.1	1.6	1.7	0.3	0.5
		Marzo	0.5	0.9	0.7	0.3	-0.2	0.1	0.9	1.4	-1.5	-0.4	1.3	0.3	-0.2	0.6	0.8	-0.9	0.3	0.7	1.4	1.5	0.1	0.3
		Abril	0.7	1.1	0.8	0.6	0.3	0.6	0.9	1.6	-1.6	-0.1	1.3	0.4	-0.2	0.5	0.9	-0.4	0.8	0.8	0.5	1.9	0.5	0.4
		Mayo	0.5	0.6	0.8	0.5	0.2	0.1	0.8	1.5	-2.1	-0.3	1.0	0.4	0.0	1.0	1.4	-0.1	0.8	0.6	0.4	1.6	0.4	0.5
		Junio	0.5	0.8	0.6	0.3	0.0	0.3	0.7	1.7	-1.5	-0.2	1.1	0.5	-0.1	1.0	1.2	0.0	0.8	0.4	0.7	1.5	0.2	0.3
		Julio	0.4	0.7	0.6	0.1	-0.4	0.3	0.6	1.7	-0.8	-0.7	1.0	0.5	-0.2	0.3	1.2	0.9	0.6	0.0	0.6	1.3	0.0	0.3
		Agosto	0.4	0.8	0.5	-0.1	-0.5	0.4	0.4	1.5	-0.2	-0.1	1.2	0.6	-0.2	0.0	0.7	0.8	0.8	-0.2	0.8	1.3	0.3	0.3
		Septiembre	0.3	0.7	0.4	0.0	-0.3	0.2	0.2	1.4	-1.1	0.0	1.5	0.5	-0.1	-0.1	0.3	0.0	1.2	0.2	0.6	0.9	0.3	0.2
		Octubre	0.4	0.7	0.5	0.2	-0.2	0.4	0.3	1.4	-1.8	0.1	1.2	0.4	0.0	0.1	0.4	0.3	0.7	0.5	0.7	0.5	0.3	0.1
		Noviembre	0.3	0.3	0.3	-0.2	-0.5	0.3	0.1	1.5	-1.2	0.1	1.1	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0	0.9	0.0	0.6	1.1	0.4	0.0
		Diciembre	-0.2	0.2	0.2	-0.4	-0.5	0.0	-0.4	0.8	-2.5	-0.2	0.5	-0.3	-0.1	-0.1	-1.0	-1.0	0.3	0.0	0.4	1.1	0.4	-0.1
	2015	Enero	-0.5	-0.2	-0.1	-0.7	-0.9	0.3	-0.2	1.0	-2.7	0.3	0.7	0.0	-0.2	-0.1	-1.0	-0.6	-0.3	0.0	0.5	0.8	0.6	-0.1
		Febrero	-0.5	-0.3	-0.4	-0.8	-1.0	0.5	-0.2	1.1	-2.9	0.4	1.0	-0.1	-0.1	0.2	-0.8	-0.8	-0.4	0.1	0.3	1.0	0.3	0.1
		Marzo	-0.3	-0.3	-0.3	-0.8	-0.6	0.6	-0.2	1.0	-2.8	0.4	1.2	-0.4	0.0	0.3	-0.8	-1.1	-0.4	0.0	0.4	1.2	0.4	0.4
		Abril	-0.3	-0.3	-0.2	-0.8	-0.5	0.5	-0.1	0.9	-2.8	0.4	1.3	-0.3	0.1	0.5	-1.1	-1.3	-0.7	0.1	0.9	1.3	0.3	0.5
		Mayo	-0.2	0.0	-0.1	-0.7	-0.3	0.7	0.0	1.0	-2.6	0.3	1.5	-0.3	0.0	0.3	-1.4	-1.5	-0.8	0.3	1.0	1.6	0.3	0.6
		Junio	-0.1	-0.2	0.0	-0.7	-0.2	0.6	-0.2	0.9	-2.8	0.3	1.6	-0.5	0.1	0.2	-1.7	-1.7	-1.0	0.3	0.7	1.4	0.4	0.7
		Julio	0.0	-0.1	0.0	-0.6	-0.2	0.5	-0.2	0.9	-3.0	0.4	1.5	-0.4	0.2	0.5	-1.7	-2.1	-0.9	0.8	0.8	1.4	0.5	0.5
		Agosto	0.1	0.0	0.0	-0.6	-0.2	0.6	0.0	1.0	-3.2	0.2	1.5	-0.4	0.4	0.7	-1.4	-2.0	-0.5	1.4	0.8	1.6	0.3	0.5
		Septiembre	0.3	0.0	0.1	-0.6	-0.3	0.7	0.1	1.0	-2.9	0.2	1.4	-0.3	0.4	0.8	-1.2	-1.7	-0.8	1.9	1.0	1.9	0.3	0.8
		Octubre	0.4	0.3	0.2	-0.6	-0.1	0.8	0.2	1.0	-2.7	0.2	1.6	-0.1	0.4	0.9	-1.1	-1.9	-0.6	2.3	1.0	2.1	0.3	0.9
		Noviembre	0.7	0.7	0.5	0.0	0.3	0.9	0.3	1.0	-3.0	0.3	1.7	0.0	0.6	0.9	-1.0	-1.8	-0.5	3.6	1.1	2.1	0.3	0.9
		Diciembre	1.1	0.9	0.5	0.0	0.4	1.0	0.5	1.3	-2.5	0.4	2.0	0.2	0.7	1.2	-0.2	-1.3	-0.2	4.0	1.1	2.1	0.3	0.9
2016	Enero	1.5	1.3	0.8	0.3	1.1	1.0	0.4	1.2	-2.4	0.4	2.0	0.4	0.7	1.2	-0.2	-1.6	-0.4	4.1	1.1	2.1	0.2	0.9	
	Febrero	1.6	1.4	1.0	0.5	1.2	1.0	0.5	1.2	-2.3	0.4	2.0	0.3	0.8	1.2	-0.4	-1.5	-0.4	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9	
	Marzo	1.7	1.4	1.1	0.5	1.2	1.0	0.5	1.2	-2.3	0.4	2.0	0.2	0.8	1.2	-0.4	-1.2	-0.5	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9	
	Abril	1.6	1.5	1.1	0.6	1.1	1.0	0.5	1.2	-2.3	0.4	2.0	0.2	0.9	1.2	-0.4	-1.2	-0.6	4.2	1.1	2.1	0.4	0.9	
	Mayo	1.7	1.4	1.1	0.6	1.1	1.0	0.5	1.2	-2.4	0.4	2.0	0.3	0.9	1.2	-0.3	-1.1	-0.6	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9	
	Junio	1.7	1.4	1.1	0.6	1.1	1.0	0.6	1.2	-2.3	0.4	2.0	0.3	0.9	1.2	-0.4	-0.9	-0.7	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9	
	Julio	1.6	1.4	1.2	0.7	1.1	1.0	0.6	1.2	-2.2	0.4	2.0	0.4	1.0	1.2	-0.3	-0.7	-0.6	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9	
	Agosto	1.6	1.4	1.2	0.7	1.1	1.0	0.6	1.2	-2.1	0.4	2.0	0.3	1.1	1.2	-0.4	-0.8	-0.4	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9	
	Septiembre	1.5	1.4	1.2	0.7	1.1	1.0	0.6	1.2	-2.2	0.4	2.0	0.4	1.1	1.2	-0.5	-0.9	-0.5	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9	
	Octubre	1.5	1.3	1.2	0.7	1.1	1.0	0.6	1.2	-2.3	0.4	2.0	0.5	1.1	1.2	-0.5	-0.8	-0.4	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9	
	Noviembre	1.4	1.3	1.2	0.7	1.1	1.0	0.6	1.2	-2.2	0.4	2.0	0.6	1.2	1.2	-0.5	-0.8	-0.4	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9	
	Diciembre	1.4	1.3	1.2	0.7	1.0	1.0	0.6	1.1	-2.4	0.4	2.0	0.8	1.3	1.2	-0.7	-1.0	-0.2	4.2	1.1	2.1	0.3	0.9	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas mensuales de crecimiento																								
Pesos 2014 %			Euro Área																		Reino Unido Suecia Dinamarca			
			Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia				Malta
			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	-1.0	-0.7	-0.6	-2.0	-1.8	0.0	-1.8	-0.6	-1.4	-1.3	0.0	-0.6	0.7	-0.6	-0.9	-0.8	-0.2	0.6	-1.4	0.3	0.5	0.3
		2014	-1.1	-0.7	-0.6	-2.1	-1.8	-0.6	-1.9	-1.1	-0.9	-1.4	-0.1	-0.6	0.3	-0.6	-0.9	-1.1	0.7	0.2	-1.5	0.2	0.0	0.2
		2015	-1.4	-1.1	-1.0	-2.4	-2.3	-0.3	-1.6	-0.9	-1.2	-0.9	0.2	-0.4	0.2	-0.6	-0.9	-0.8	0.1	0.2	-1.4	0.0	0.2	0.2
		2016	-1.0	-0.7	-0.6	-2.0	-1.6	-0.3	-1.7	-1.0	-1.1	-0.9	0.2	-0.2	0.1	-0.5	-1.0	-1.1	-0.1	0.3	-1.4	0.0	0.2	0.2
	Febrero	2013	0.4	0.8	0.3	-0.2	0.1	1.0	2.4	0.3	-1.6	-0.1	0.6	0.8	0.0	0.7	1.9	0.2	-0.1	0.7	0.0	0.2	-0.2	-0.3
		2014	0.3	0.5	0.6	-0.3	-0.1	0.6	2.2	0.3	-1.1	-0.3	0.3	0.6	-0.1	0.0	1.2	0.5	0.0	0.2	0.7	0.3	0.4	0.1
		2015	0.3	0.4	0.3	-0.5	-0.2	0.8	2.2	0.3	-1.2	-0.1	0.5	0.5	0.0	0.3	1.3	0.3	0.0	0.3	0.4	0.4	0.1	0.3
		2016	0.4	0.5	0.5	-0.3	-0.1	0.8	2.2	0.3	-1.2	-0.1	0.5	0.4	0.1	0.3	1.2	0.5	0.0	0.3	0.4	0.4	0.2	0.3
	Marzo	2013	1.2	0.4	0.8	2.3	1.9	1.3	0.0	1.0	2.5	1.7	0.5	0.4	0.0	0.3	0.1	0.9	0.5	0.8	1.1	0.2	0.2	0.2
		2014	0.9	0.3	0.5	2.2	1.6	1.1	0.0	0.9	1.8	1.4	0.3	0.5	0.0	0.7	0.0	1.3	0.3	0.4	1.0	-0.1	0.1	0.0
		2015	1.2	0.4	0.7	2.3	1.9	1.2	0.0	0.9	1.9	1.4	0.5	0.3	0.0	0.8	0.1	1.0	0.2	0.3	1.1	0.2	0.1	0.3
		2016	1.3	0.4	0.7	2.3	1.9	1.2	0.0	0.9	2.0	1.4	0.5	0.3	0.1	0.8	0.1	1.2	0.1	0.3	1.1	0.2	0.1	0.3
	Abril	2013	-0.1	-0.5	-0.1	0.3	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.5	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.6	0.1	0.2	0.0	0.1	2.9	-0.2	-0.1	-0.2
		2014	0.2	-0.3	0.0	0.6	0.6	0.6	-0.2	0.1	0.4	0.3	0.1	0.0	0.0	0.5	0.2	0.7	0.5	0.2	1.9	0.2	0.2	-0.1
		2015	0.1	-0.3	0.1	0.6	0.7	0.4	-0.1	0.1	0.4	0.3	0.2	0.0	0.1	0.7	-0.1	0.5	0.2	0.3	2.4	0.3	0.1	0.0
		2016	0.0	-0.3	0.1	0.6	0.6	0.4	-0.1	0.1	0.4	0.3	0.2	0.1	0.1	0.7	-0.1	0.6	0.1	0.3	2.4	0.3	0.1	0.0
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.1	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	1.1	-0.1	-0.1	-0.3
		2014	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	0.0	-0.5	-0.1	0.1	-0.6	0.1	-0.3	0.0	0.3	0.7	0.1	1.1	0.2	0.2	1.0	-0.4	-0.3	-0.2
		2015	0.0	0.0	0.1	0.0	0.2	-0.2	-0.1	0.1	-0.4	0.0	-0.1	0.0	0.2	0.6	-0.2	0.9	0.2	0.3	1.0	-0.1	-0.2	-0.1
		2016	0.1	0.0	0.2	0.0	0.2	-0.2	-0.1	0.1	-0.5	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.6	-0.1	1.0	0.1	0.3	1.1	-0.1	-0.2	-0.1
	Junio	2013	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	-0.5	0.3	-0.2	-0.2	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.0	0.4	0.6	0.4	0.6	0.8	0.5	0.1	0.1
		2014	0.1	0.4	0.0	0.0	-0.1	-0.4	0.1	0.0	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.2	0.7	0.4	0.3	1.2	0.4	0.0	-0.2
		2015	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0	-0.4	0.0	-0.1	0.3	0.1	0.1	0.1	0.2	-0.1	-0.1	0.5	0.1	0.3	0.9	0.2	0.0	-0.1
		2016	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.1	-0.4	0.1	0.0	0.4	0.1	0.1	0.1	0.2	-0.1	-0.2	0.7	0.1	0.3	0.9	0.2	0.0	-0.1
	Julio	2013	-0.5	0.4	-0.3	-1.8	-1.1	0.4	-1.3	-0.6	-1.6	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-1.0	-1.1	-0.1	0.2	0.1	0.3	0.4	0.3
		2014	-0.7	0.3	-0.4	-2.0	-1.5	0.3	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6	-0.1	-0.1	-0.2	-1.0	-1.0	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	0.1	0.2	0.3
		2015	-0.5	0.4	-0.4	-2.0	-1.5	0.3	-1.3	-0.7	-1.2	-0.5	-0.3	0.0	0.0	-0.7	-1.0	-0.6	-0.1	0.3	0.0	0.1	0.3	0.2
		2016	-0.6	0.3	-0.4	-1.9	-1.5	0.3	-1.3	-0.7	-1.2	-0.5	-0.3	0.0	0.1	-0.7	-1.0	-0.5	0.0	0.3	0.0	0.1	0.3	0.2
	Agosto	2013	0.1	0.0	0.5	0.0	0.2	-0.2	1.6	0.2	-1.7	-0.7	-0.1	0.1	-0.2	0.2	1.4	0.3	-1.0	-0.1	-0.1	0.1	-0.2	0.1
		2014	0.1	0.1	0.5	-0.2	0.1	-0.1	1.4	0.0	-1.1	-0.1	0.2	0.3	-0.2	-0.1	0.9	0.1	-0.8	-0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
		2015	0.2	0.1	0.4	-0.2	0.1	-0.1	1.6	0.1	-1.3	-0.3	0.2	0.2	-0.1	0.2	1.2	0.2	-0.4	0.3	0.2	0.3	-0.1	0.1
		2016	0.2	0.1	0.5	-0.1	0.1	-0.1	1.6	0.1	-1.2	-0.3	0.2	0.2	0.0	0.2	1.1	0.2	-0.2	0.3	0.2	0.3	0.0	0.1
	Septiembre	2013	0.5	0.0	-0.2	1.8	0.8	0.1	-0.2	1.0	2.5	0.5	0.4	-0.1	0.0	0.4	0.4	0.1	0.0	-0.5	-0.8	0.1	-0.1	-0.2
		2014	0.4	-0.1	-0.4	1.9	1.0	0.0	-0.4	0.9	1.6	0.5	0.6	-0.3	0.1	0.3	0.0	-0.6	0.4	-0.1	-1.0	-0.2	-0.1	-0.3
		2015	0.6	-0.1	-0.2	1.9	1.0	0.1	-0.2	0.9	1.9	0.5	0.5	-0.1	0.1	0.4	0.1	-0.3	0.1	0.3	-0.8	0.1	-0.1	0.0
		2016	0.6	-0.1	-0.2	1.9	1.0	0.1	-0.2	0.9	1.8	0.5	0.5	0.0	0.1	0.4	0.1	-0.4	0.0	0.3	-0.8	0.1	-0.1	0.0
	Octubre	2013	-0.1	-0.3	-0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.1	0.0	-0.2	-0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0	-0.4	-0.6	0.2	-0.3	-0.7	0.4	0.3	-0.2
		2014	-0.1	-0.3	0.0	0.3	0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.9	0.0	-0.2	-0.3	0.1	0.1	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1	-0.6	0.0	0.3	-0.3
		2015	0.1	0.0	0.1	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	-0.6	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.2	-0.5	-0.1	0.3	-0.6	0.2	0.3	-0.1
		2016	0.0	0.0	0.1	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0	-0.7	0.1	0.1	0.0	0.2	0.2	-0.2	-0.4	0.0	0.3	-0.6	0.2	0.3	-0.1
	Noviembre	2013	-0.1	0.2	0.0	-0.3	0.0	-0.6	0.1	0.0	-1.3	-0.3	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	-1.3	-0.4	-0.5	-2.2	-0.6	-1.2	-0.2	-0.2
		2014	-0.2	-0.2	-0.3	-0.7	-0.2	-0.7	-0.2	0.1	-0.7	-0.4	-0.1	-0.3	-0.2	-0.1	-0.4	-1.6	-0.2	-0.9	-2.2	-0.1	-1.1	-0.3
		2015	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.2	-0.6	0.0	0.1	-0.9	-0.3	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.2	-1.5	-0.1	0.3	-2.2	-0.1	-1.1	-0.3
		2016	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.1	-0.6	0.0	0.1	-0.9	-0.3	-0.1	0.0	0.1	0.0	-0.2	-1.5	-0.1	0.3	-2.2	-0.1	-1.1	-0.3
	Diciembre	2013	0.3	0.5	0.4	0.3	0.0	0.1	0.4	0.8	0.8	0.3	0.4	0.1	-0.2	-0.5	0.1	-0.6	0.0	0.0	0.2	0.6	0.5	0.5
		2014	-0.1	0.5	0.3	0.2	0.0	-0.2	0.0	0.1	-0.5	0.0	-0.2	-0.4	-0.3	-0.7	-1.0	-1.5	-0.7	0.0	-0.1	0.6	0.5	0.4
		2015	0.3	0.6	0.3	0.2	0.1	-0.1	0.1	0.4	0.0	0.1	0.1	-0.2	-0.1	-0.5	-0.2	-1.0	-0.4	0.3	0.0	0.6	0.5	0.4
		2016	0.3	0.6	0.4	0.2	-0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.2	0.1	0.1	-0.1	0.0	-0.5	-0.4	-1.2	-0.2	0.3	0.0	0.6	0.5	0.4

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015



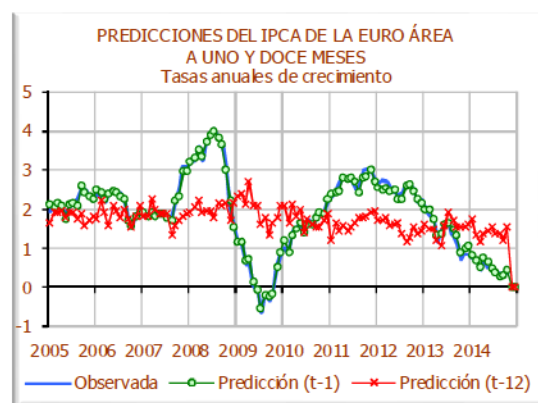
ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.8

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, diciembre de 2014				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.55	0.49	± 0.38
Tabaco	23.94	2.57	2.90	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.06	-0.10	
Manufacturas	266.60	-0.05	-0.16	± 0.21
Servicios	427.76	1.24	1.17	± 0.14
SUBYACENTE	817.08	0.72	0.63	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	-0.98	-0.31	± 0.72
Energía	108.07	-6.29	-5.14	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	182.92	-4.12	-3.17	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	-0.16	-0.06	± 0.12

* Intervalos al 80% contruidos a partir de errores históricos

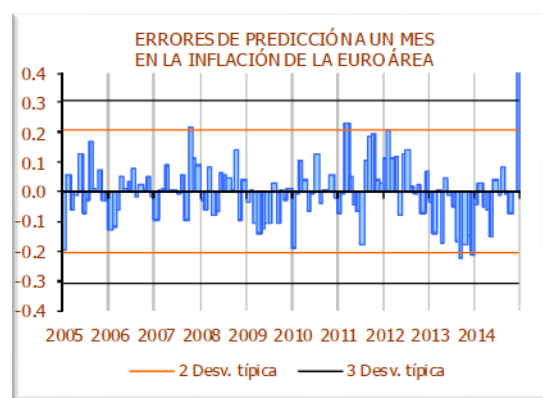
Gráfico II.2.6



Cuadro II.2.9

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas anuales, octubre de 2014				
	Pesos 2014 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	277.44	0.7	0.8	± 0.29
Francia	205.51	0.5	0.6	± 0.20
Italia	176.62	0.2	0.1	± 0.23
España	120.19	-0.2	-0.2	± 0.15
Holanda	49.53	0.4	0.4	± 0.33
Bélgica	35.85	0.3	0.3	± 0.32
Austria	33.38	1.4	1.4	± 0.37
Grecia	25.72	-1.8	-1.8	± 0.78
Portugal	21.32	0.1	0.1	± 0.66
Finlandia	19.12	1.2	1.2	± 0.37
Irlanda	13.57	0.4	0.4	± 0.30
Eslovaquia	7.41	0.0	0.0	
Eslovenia	3.91	0.1	0.1	± 0.24
Luxemburgo	2.96	0.4	0.4	± 0.32
Chipre	2.43	0.3	0.3	
Letonia	2.42	0.7	0.7	
Estonia	1.72	0.5	0.5	
Malta	0.92	0.7	0.7	
Reino Unido		0.5	0.8	± 0.33
Suecia		0.3	0.2	± 0.50
Dinamarca		0.1	0.3	± 0.27

Gráfico II.2.7



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 16 de enero de 2015



II.3. POLÍTICA MONETARIA

En diciembre 2014, la tasa interanual del IPCA de la Euro Área fue negativa en 0.2 décimas. El impacto de la bajada de precios del crudo ha rebajado fuertemente las previsiones de inflación. La media anual para el año 2015 se prevé en este momento en el 0.1% (± 0.62), dos décimas menos que en el último BIAM. Para el año 2016 se estima que la inflación media se eleve, aunque sólo hasta el 1.3% (± 0.97), lo que supondría elevar la previsión dos décimas respecto al anterior pronóstico véase Cuadro II.3.1.

En este momento las probabilidades de que la inflación media finalice el año 2015 en un intervalo menor pero próximo al 2%, objetivo declarado del BCE, son prácticamente nulas, situándose en un 45.6 la probabilidad de que sea negativa. Habría que esperar hasta 2016 para tener opciones de acercarse al objetivo del BCE, con las actuales previsiones la inflación media anual en ese año tiene una probabilidad del 60% de superar el 1.5%. En cuanto a la inflación subyacente, la probabilidad de que en 2015 supere en media el 1.5% también se sitúa en la vecindad de cero siendo el pronóstico un 0.9% para este año.

El stock de crédito al sector privado en la Euro Área ha decrecido en el año 2014 en el entorno del 1.5%, aproximadamente el mismo ritmo observado en el año anterior. Para las empresas no financieras, el ritmo de disminución fue del 2.3%, un punto más lento que el año anterior. En cuanto a los hogares, volvió a percibirse una caída anual media, del 0.4%, frente al tímido ascenso del 0.2% observado en 2013, y que se fundamentó sobre todo en un aumento del stock de crédito destinado a la compra de vivienda.

También se han conocido los datos de variación de la masa monetaria que permiten evaluar el conjunto de 2014: el agregado M3 habría crecido aproximadamente al 2% en media, tasa algo más lenta que el 2.4% observado en 2013.

Aunque las magnitudes anteriores en media no han presentado una evolución muy acorde con tasas de crecimiento económico e inflación más elevadas, su perfil ha evolucionado hacia mayores ascensos o menores caídas en los últimos meses del año.

En cuanto a la actuación del BCE en el último mes, las compras de bonos del programa CBPP3 han llevado el volumen total del programa a los 37.200 millones de euros, habiendo contabilizado operaciones por valor de 10.800 millones desde la anterior publicación del BIAM, a 12 de diciembre de 2014. Respecto al programa ABSPP el

volumen total de actuaciones se encuentra en los 2.300 millones de euros, siendo el monto de las operaciones realizadas desde mediados de diciembre 1.300 millones de euros,

El BCE, en su reunión del 21 de enero no ha tomado nuevas medidas respecto a los tipos oficiales, manteniendo el de las operaciones principales de financiación hasta el 0.05%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito y de depósito en el 0.1% y en el -0.2%, respectivamente (véase Gráfico II.3.1), sin embargo se redujo el tipo de interés de las TLTRO hasta el 0.05% desde el 0.15% previo. No obstante la medida de mayor impacto es el anuncio del programa de compra de deuda pública, o Programa Expandido de Compra de Activos. Dicho programa, que se extenderá desde marzo de 2015 a septiembre de 2016, llevará a cabo operaciones por valor de aproximadamente 50.000 millones de euros al mes, y conforma la versión de las autoridades europeas de una expansión cuantitativa, como la llevada a cabo por otras instancias monetarias durante esta crisis.

El BCE llevará a cabo un programa de compra de deuda por 1.14 billones de euros desde marzo de 2015 a septiembre de 2016.

Cuadro II.3.1

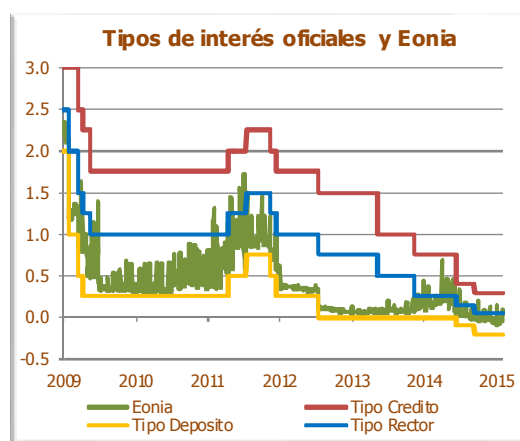
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2014	2015	2014	2015	2016	2017
	Diciembre	Enero				
Subyacente 81.71%	0.7	0.7 (± 0.14)	0.9 (± 0)	0.9 (± 0.33)	1.1 (± 0.58)	1.1 (± 0.58)
Total 100%	-0.2	-0.5 (± 0.13)	0.4 (± 0)	0.1 (± 0.62)	1.3 (± 0.97)	1.6 (± 0.97)

* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de enero de 2015

Gráfico II.3.1



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de febrero de 2015



III. ESTADOS UNIDOS

III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

En diciembre el IPI de EEUU creció un 4.5%, en perfecta línea con lo previsto. Bienes de Material es la partida que lidera el crecimiento de 2014.

Para 2015 se prevé un crecimiento medio del 4.4%; para 2016 será del 3.9%.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de	TOTAL	
		Duradero	No Duradero	Equipo	material		
TASA MEDIA ANUAL	2011	5.0	0.6	2.4	4.7	3.3	
	2012	8.1	0.1	4.7	4.5	3.8	
	2013	7.6	1.0	3.0	3.2	2.9	
	2014	5.9	2.0	3.8	5.2	4.0	
	2015	5.8	1.4	4.6	6.1	4.4	
	2016	4.9	1.5	3.8	5.1	3.9	
	2017	5.7	1.5	4.4	5.8	4.4	
TASAS INTERANUALES	2013	I	6.1	1.9	3.3	3.0	2.9
		II	7.6	0.6	2.7	3.0	2.5
		III	8.1	-0.5	2.8	3.3	2.6
		IV	8.7	2.1	3.2	3.6	3.5
	2014	I	5.7	3.1	3.2	3.8	3.6
		II	5.6	1.7	3.5	5.2	4.0
		III	7.0	1.5	3.9	5.4	4.0
		IV	5.3	1.6	4.5	6.2	4.3
	2015	I	6.6	1.1	4.9	6.6	4.7
		II	6.1	1.5	4.9	6.2	4.6
		III	5.2	1.5	4.5	5.9	4.2
		IV	5.4	1.5	4.2	5.5	4.1
	2016	I	4.5	1.6	3.8	5.0	3.8
		II	4.7	1.4	3.6	4.9	3.8
		III	5.1	1.4	3.8	5.2	4.0
		IV	5.3	1.4	4.0	5.3	4.1

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	0.5	5.3	3.1	2.7	3.2	4.7	3.8
Febrero	1.5	4.2	4.6	2.7	3.6	4.8	3.7
Marzo	3.9	4.6	3.0	3.4	4.1	4.7	3.8
Abril	5.8	3.7	4.6	3.1	3.6	4.9	3.7
Mayo	7.8	2.4	4.8	2.3	4.2	4.5	3.9
Junio	8.5	2.4	4.5	2.3	4.2	4.5	3.8
Julio	7.6	2.9	4.2	1.7	4.1	4.2	4.0
Agosto	7.2	2.6	3.3	2.8	3.8	4.2	4.0
Septiembre	6.9	2.7	3.5	3.3	4.2	4.3	4.0
Octubre	6.2	3.3	2.9	3.6	4.0	4.4	4.0
Noviembre	5.8	3.4	3.7	3.3	4.4	4.1	4.2
Diciembre	6.5	2.7	3.1	3.4	4.5	3.9	4.2

Fuente: Federal Reserve & BIAM (UC3M)

Fecha: 15 de enero de 2015



III.2. INFLACIÓN

Como se apuntó en el informe sobre el IPC de diciembre, dentro de la inflación subyacente cuatro partidas destacan sobre las demás, todas ellas a la baja. El aumento fue menor al previsto en los alquileres tanto reales como imputados, así como en el transporte aéreo y en vestido y calzado.

Concretamente los servicios registraron un aumento mensual del 0.04% frente al 0.15% previsto, reduciendo la tasa anual del 2.47% al 2.42%. Se destaca el recorte en la tasa anual de los alquileres reales e imputados pasando del 3.48% al 3.38% y del 2.71% al 2.61% respectivamente.

Fuera de la inflación subyacente, el comportamiento de los precios de la electricidad y de la alimentación estuvo por encima de lo esperado.

En cuanto a los indicadores adelantados, desde el anterior informe no se han producido hechos significativos. En primer lugar, los precios de las materias primas energéticas han oscilado sobre los bajos niveles de finales de diciembre. En segundo lugar, los precios de las materias primas agrarias estuvieron en línea con las estimaciones. En tercer lugar, los precios de producción e importación también registraron valores similares a los previstos. Y finalmente, la tasa de paro bajó ligeramente más de lo esperado.

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente¹-, se predice una tasa anual para enero del 1.40%, frente al 1.33% de diciembre.

Las previsiones para el PCE subyacente se mantienen intactas dentro del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión de diciembre³ (Cuadro III.2.1 y Gráficos III.2.1 y III.2.2).

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2013	1.5	1.8	1.3	1.2	
	2014	1.6	1.7	1.4	1.2	
	2015	-0.2	1.7	1.5	1.4	
	2016	2.3	2.1	1.9	1.8	
	2017	2.3	2.2	1.9	1.8	
TASAS ANUALES	2014	Mayo	2.1	2.0	1.5	1.4
		Junio	2.1	1.9	1.5	1.3
		Julio	2.0	1.9	1.5	1.3
		Agosto	1.7	1.7	1.5	1.3
		Septiembre	1.7	1.7	1.5	1.3
		Octubre	1.7	1.8	1.5	1.3
		Noviembre	1.3	1.7	1.4	1.2
		Diciembre	0.8	1.6	1.3	1.2
	2015	Enero	-0.1	1.6	1.4	1.2
		Febrero	-0.4	1.6	1.5	1.4
		Marzo	-0.7	1.6	1.5	1.4
		Abril	-0.7	1.5	1.5	1.3
		Mayo	-0.7	1.4	1.4	1.3
		Junio	-0.7	1.5	1.4	1.2
		Julio	-0.7	1.6	1.4	1.3

(1) PCE = Índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de febrero de 2015

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC.

2. El PCE, índice de precios de gasto de consumo personal (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

3. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20141217.pdf>

El dato del PCE subyacente de diciembre fue muy similar a lo previsto: 0.01%¹ de subida mensual, frente al descenso del 0.02% esperado, pasando la tasa anual del 1.40% al 1.33%.

Nuestras previsiones para el PCE subyacente² se mantienen intactas dentro del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión de diciembre³ para todo el período de predicción 2014-2017.



Gráfico III.2.1

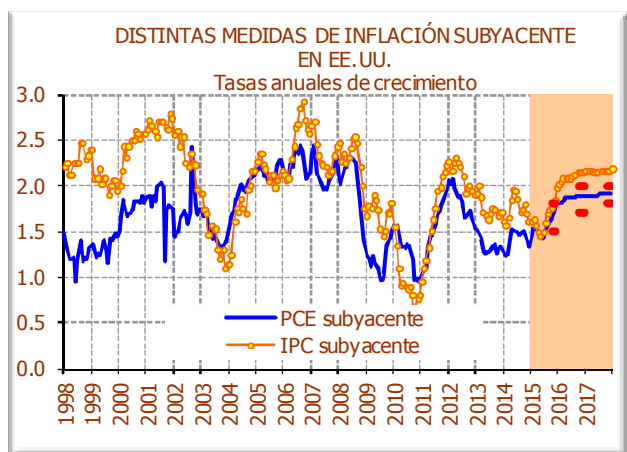


Gráfico III.2.2

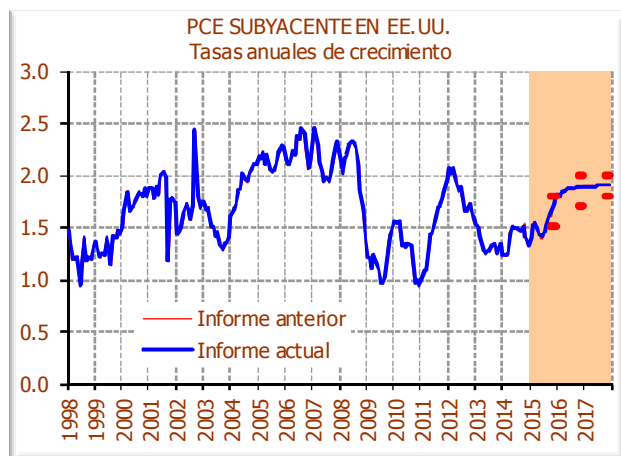


Gráfico III.2.3

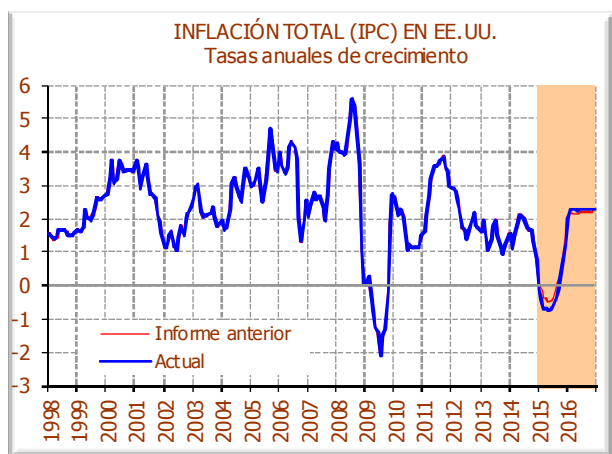


Gráfico III.2.4

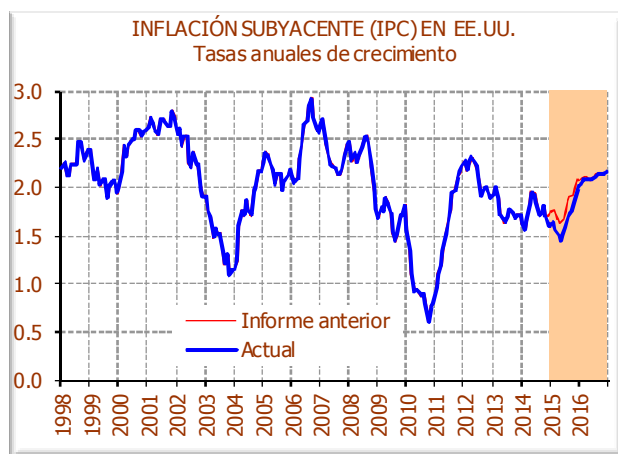


Gráfico III.2.5

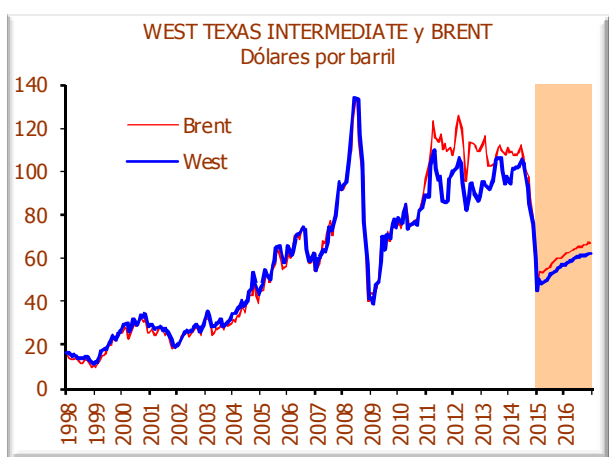
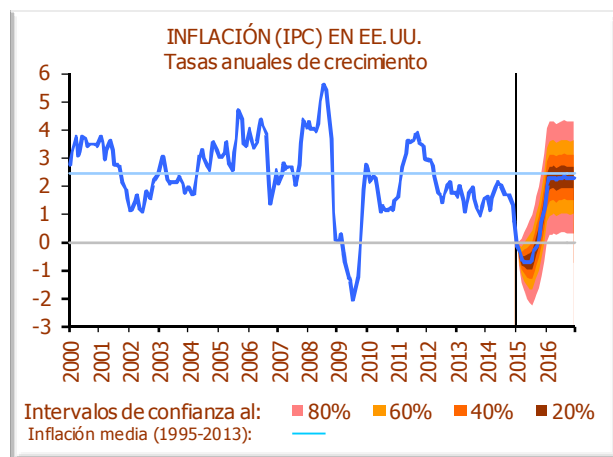


Gráfico III.2.6



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 2 de febrero de 2015

Fecha informe anterior: 17 de diciembre de 2014

Gráfico III.2.7

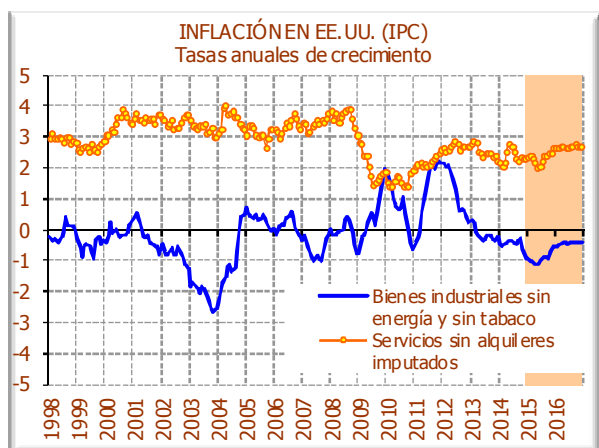


Gráfico III.2.8

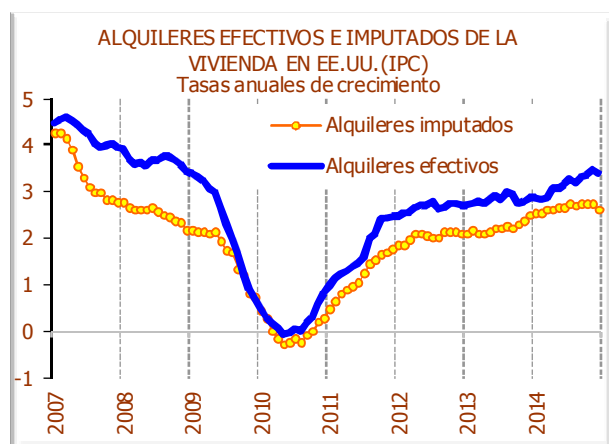


Gráfico III.2.9

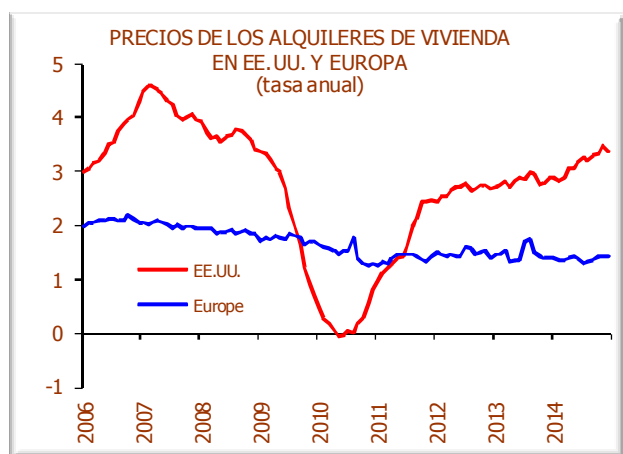


Gráfico III.2.10

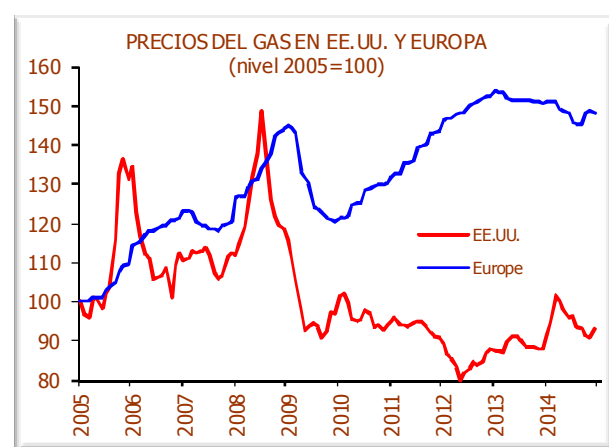


Gráfico III.2.11

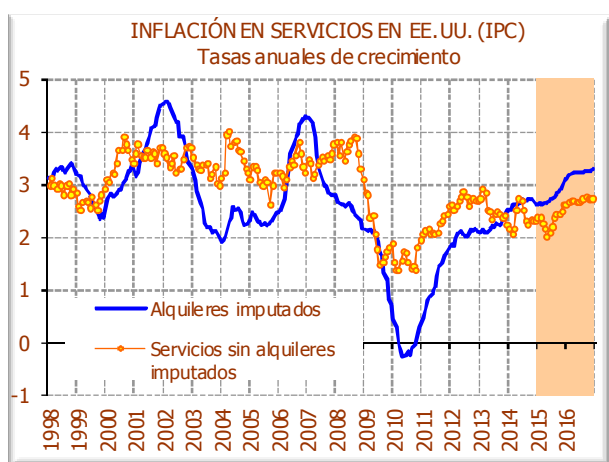
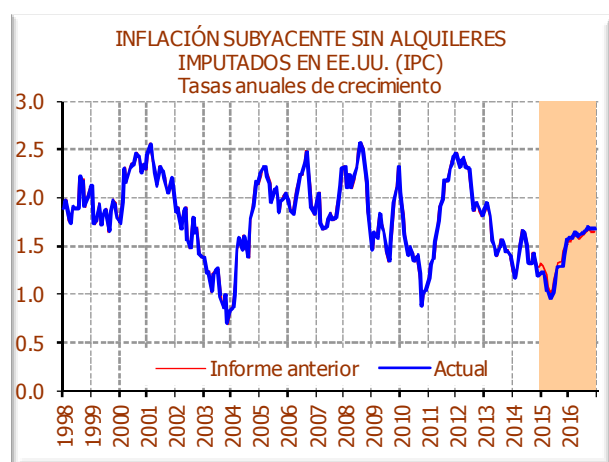


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 2 de febrero de 2015

Fecha informe anterior: 17 de diciembre de 2014

Gráfico III.2.13

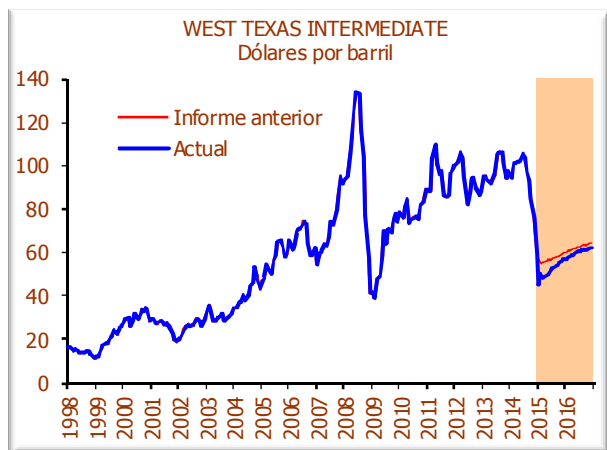


Gráfico III.2.14

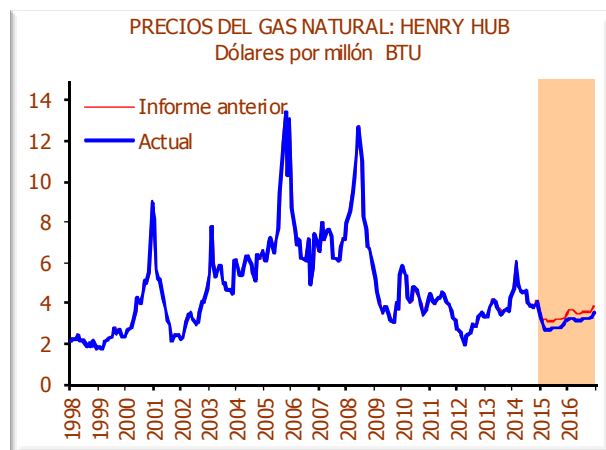


Gráfico III.2.15

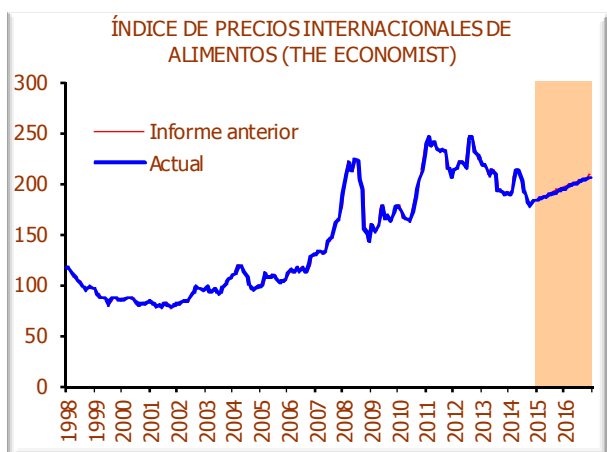


Gráfico III.2.16

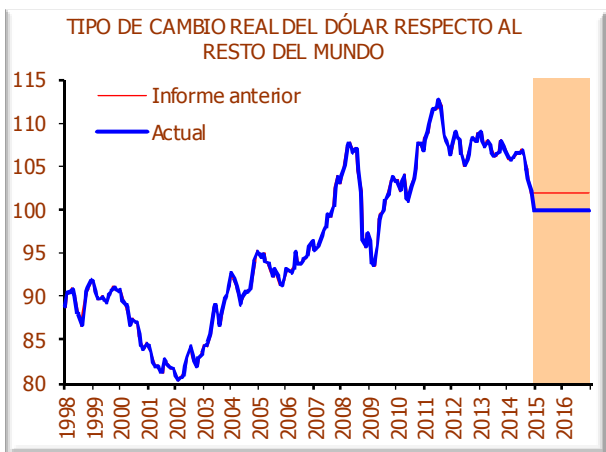


Gráfico III.2.17

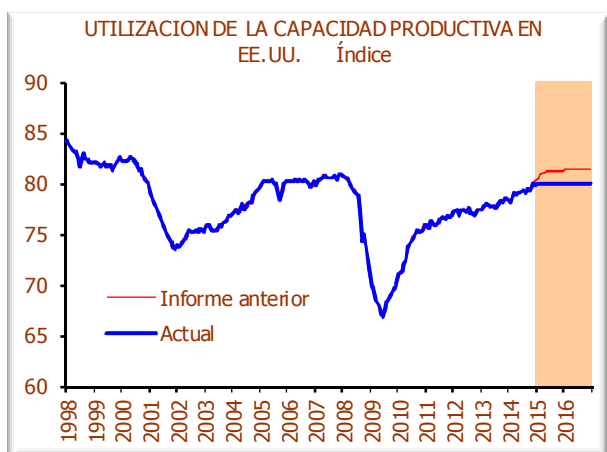
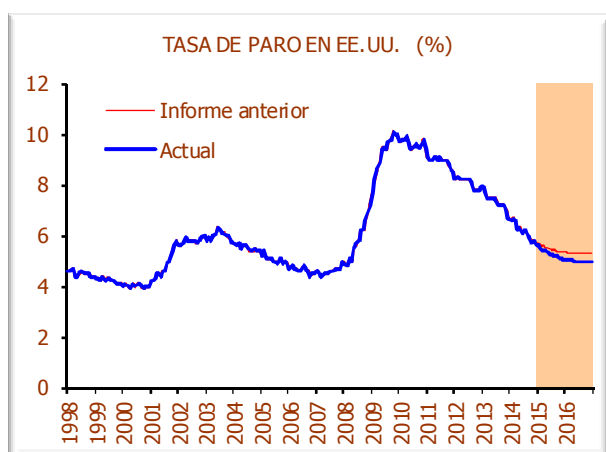


Gráfico III.2.18



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 2 de febrero de 2015

Fecha informe anterior: 17 de diciembre de 2014



Cuadro III.2.2

INFLACIÓN POR COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN USA												Cambios respecto al mes anterior		
Tasas medias anuales														
				Importanda relativa Diciembre 2013	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Inflación Total del IPC	Inflación Residual	Alimentos	Alimentos en casa	8.638	0.3	4.8	2.5	0.9	2.4	3.2	2.9	0.0	0.4	0.2
			Alimentos fuera de casa	5.704	1.3	2.3	2.8	2.1	2.4	3.0	3.1	0.0	0.1	0.1
				13.891	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	3.1	3.0	0.0	0.3	0.2
		Energía	Combustibles	0.275	14.7	22.5	-0.4	-1.2	2.1	-28.7	-2.0	-0.2	-5.1	2.4
			Gas	0.834	-2.1	-2.8	-9.6	4.7	7.1	-12.9	3.8	0.1	-2.1	0.3
			Electricidad	2.872	0.2	1.9	-0.1	2.1	3.6	-1.8	-3.9	0.1	0.5	-0.4
			Carburantes	5.065	18.4	26.5	3.3	-2.8	-3.8	-32.5	7.8	0.1	-2.8	2.1
				9.046	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-20.7	2.5	0.1	-1.7	0.8
			22.937	4.0	8.3	1.9	0.5	1.3	-6.4	2.8	0.0	-0.5	0.0	
	Inflación Subyacente	Bienes industriales no energéticos	Coches usados	1.673	12.7	4.1	0.9	-0.3	-0.5	-3.8	-0.9	0.0	0.7	0.1
			Otros bienes duraderos	7.528	-1.0	0.3	0.0	-0.9	-1.6	-1.6	-1.1	0.0	0.0	0.0
			No duraderos sin tabaco	9.806	0.0	1.4	2.1	0.4	0.3	0.0	0.1	0.0	-0.1	-0.1
			Tabaco	0.703	10.5	3.4	2.2	2.7	3.0	3.1	3.0	0.0	0.3	0.3
			19.710	1.1	1.3	1.3	0.0	-0.3	-0.8	-0.3	0.0	0.0	0.0	
		Servicios no energéticos	Alquileres imputados	22.505	0.0	1.2	2.0	2.2	2.6	2.7	3.2	0.0	-0.4	-0.1
			Alquileres reales	6.977	0.2	1.7	2.7	2.8	3.2	3.5	3.8	0.0	-0.3	-0.1
			Médicos	5.847	3.5	3.1	3.9	3.1	2.4	3.1	3.4	0.0	0.4	0.4
			Transporte	5.571	3.5	3.1	1.8	2.6	1.9	1.1	2.0	0.0	-0.3	0.2
			Comunicación	2.534	0.0	-1.1	0.5	-0.1	-0.4	-1.9	-0.5	0.0	-0.2	-0.2
			Educativos	3.049	4.4	4.2	4.0	3.7	3.3	3.3	3.4	0.0	-0.1	-0.2
			Otros servicios	10.870	-0.1	1.8	2.8	2.3	2.5	2.5	2.5	0.0	0.0	-0.2
				57.353	0.9	1.8	2.4	2.4	2.5	2.5	2.9	0.0	-0.2	0.0
			77.063	1.0	1.7	2.1	1.8	1.7	1.7	2.1	0.0	-0.2	0.0	
			100.000	1.6	3.2	2.1	1.5	1.6	-0.2	2.3	0.0	-0.2	0.1	

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de febrero de 2015

Cuadro III.2.3

PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN EL IPC USA										Cambios respecto al mes anterior			
Tasas medias anuales													
				2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2014	2015	2016
INDICADORES	Indicadores de actividad	Tasa de paro	3.8	-7.2	-9.6	-9.0	-16.3	-14.1	-5.5	-0.5	-2.7	-2.3	
		Utilización de la capacidad productiva	7.5	3.3	1.3	0.9	1.6	1.1	0.0	-0.1	-1.3	-0.2	
	Tipo de cambio (si baja, se aprecia el \$)	Tipo de cambio real	4.8	5.4	-2.1	-0.1	-2.1	-4.9	0.0	-0.1	-1.8	0.0	
		Tipo de cambio nominal	3.7	4.8	-2.7	-1.2	-3.0	-7.1	0.0	0.0	-1.7	0.0	
	Materias primas agrícolas	The economist	10.6	25.4	21.0	15.8	-5.2	-2.4	6.2	0.0	-0.6	0.0	
	Energía	West Texas	28.8	19.5	-0.8	4.0	-4.7	-44.4	16.1	-0.1	-5.8	7.1	
		Henry Hub	11.0	-8.9	-31.1	35.4	17.8	-34.6	13.5	-1.4	-6.6	1.6	
	Precios de importación	bienes duraderos	-1.1	0.3	0.2	-1.1	-1.2	-1.5	-0.3	0.0	-0.4	-0.1	
		bienes no duraderos	1.2	2.5	2.5	1.1	2.0	0.5	0.7	0.0	-0.1	0.0	
	Precios de producción al por mayor	bienes duraderos	0.5	1.7	2.4	0.8	1.0	0.9	1.2	0.0	0.0	0.0	
bienes no duraderos		3.0	4.2	3.7	2.9	3.3	2.7	2.4	0.0	0.3	0.1		

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de febrero de 2015



Cuadro III.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.														PCE SUBYACENTE		
Tasas anuales de crecimiento																
		IPC														
		Subyacente						Residual								
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL Intervalo de confianza 80% *		Alimentos		Energía			TOTAL Intervalo de confianza 80% *	
		Duraderos	No duraderos	Total	Aquienes imputados	Otros servicios	Total									
IR Diciembre '13		9.2%	10.5%	19.7%	22.5%	34.8%	57.4%	77.1%		13.9%	9.0%	22.9%				
	2013	-0.8	0.6	0.0	2.2	2.5	2.4	1.8		1.4	-0.7	0.5	1.5		1.3	
	2014	-1.4	0.5	-0.3	2.6	2.4	2.5	1.7		2.4	-0.3	1.3	1.6		1.4	
	2015	-2.0	0.2	-0.8	2.7	2.3	2.5	1.66 ± 0.34		3.1	-20.7	-6.4	-0.21 ± 1.11		1.5	
	2016	-1.1	0.3	-0.3	3.2	2.7	2.9	2.10 ± 0.88		3.0	2.5	2.8	2.26 ± 1.54		1.9	
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	-1.0	0.2	-0.3	2.5	2.1	2.3	1.6		1.1	2.1	1.5	1.6		1.2
		Febrero	-1.1	0.2	-0.4	2.5	2.1	2.2	1.6		1.4	-2.5	-0.2	1.1		1.2
		Marzo	-1.2	0.4	-0.3	2.6	2.2	2.3	1.7		1.7	0.4	1.1	1.5		1.3
		Abril	-1.1	0.4	-0.3	2.6	2.5	2.6	1.8		1.9	3.3	2.4	2.0		1.4
		Mayo	-1.3	0.7	-0.2	2.6	2.7	2.7	2.0		2.5	3.3	2.8	2.1		1.5
		Junio	-1.5	0.9	-0.2	2.6	2.7	2.7	1.9		2.3	3.2	2.6	2.1		1.5
		Julio	-1.4	0.6	-0.3	2.7	2.5	2.6	1.9		2.5	2.6	2.5	2.0		1.5
		Agosto	-1.4	0.5	-0.4	2.7	2.3	2.5	1.7		2.7	0.4	1.7	1.7		1.5
		Septiembre	-1.5	0.8	-0.3	2.7	2.2	2.4	1.7		3.0	-0.6	1.5	1.7		1.5
		Octubre	-1.4	0.9	-0.2	2.7	2.3	2.5	1.8		3.1	-1.6	1.2	1.7		1.5
		Noviembre	-1.7	0.6	-0.5	2.7	2.3	2.5	1.7		3.2	-4.8	0.0	1.3		1.4
		Diciembre	-1.99	0.27	-0.79	2.61	2.31	2.43	1.61		3.41	-10.56	-2.10	0.76		1.33
	2015	Enero	-2.13	0.30	-0.83	2.59	2.37	2.46	1.62 ± 0.11		3.55	-20.20	-5.91	-0.12 ± 0.12		1.40
		Febrero	-2.2	0.3	-0.9	2.6	2.4	2.5	1.6 ± 0.19		3.4	-23.1	-7.2	-0.4 ± 0.43		1.5
		Marzo	-2.2	0.3	-0.9	2.6	2.3	2.4	1.6 ± 0.25		3.4	-24.6	-8.0	-0.7 ± 0.77		1.5
		Abril	-2.4	0.3	-1.0	2.6	2.2	2.3	1.5 ± 0.30		3.3	-24.1	-7.9	-0.7 ± 1.07		1.5
		Mayo	-2.3	0.2	-1.0	2.7	2.0	2.3	1.4 ± 0.34		3.1	-23.4	-7.8	-0.7 ± 1.31		1.4
		Junio	-2.0	0.1	-0.9	2.7	2.1	2.3	1.5 ± 0.37		3.1	-23.3	-7.9	-0.7 ± 1.49		1.4
		Julio	-1.9	0.1	-0.8	2.7	2.2	2.4	1.6 ± 0.40		3.0	-23.4	-7.9	-0.7 ± 1.62		1.4
		Agosto	-1.8	0.2	-0.8	2.8	2.4	2.5	1.7 ± 0.44		3.0	-21.6	-7.0	-0.3 ± 1.71		1.5
		Septiembre	-1.8	0.1	-0.8	2.8	2.4	2.6	1.7 ± 0.48		2.9	-20.1	-6.3	-0.1 ± 1.79		1.6
		Octubre	-1.9	0.1	-0.8	2.9	2.4	2.6	1.8 ± 0.54		2.9	-17.9	-5.2	0.2 ± 1.86		1.6
		Noviembre	-1.6	0.3	-0.6	2.9	2.5	2.7	1.8 ± 0.60		2.9	-14.2	-3.5	0.6 ± 1.92		1.7
		Diciembre	-1.3	0.4	-0.4	3.0	2.6	2.8	2.0 ± 0.67		2.9	-9.5	-1.5	1.2 ± 1.98		1.8
2016	Enero	-1.3	0.4	-0.4	3.1	2.6	2.8	2.0 ± 0.70		3.0	0.0	2.0	2.0 ± 2.05		1.8	
	Febrero	-1.2	0.4	-0.4	3.1	2.6	2.8	2.0 ± 0.74		3.0	3.2	3.0	2.3 ± 2.09		1.8	
	Marzo	-1.1	0.3	-0.3	3.2	2.7	2.9	2.1 ± 0.77		2.9	3.1	3.0	2.3 ± 2.07		1.8	
	Abril	-1.1	0.4	-0.3	3.2	2.7	2.9	2.1 ± 0.81		3.0	3.0	3.0	2.3 ± 2.06		1.9	
	Mayo	-1.1	0.3	-0.3	3.2	2.6	2.9	2.1 ± 0.84		2.9	2.3	2.7	2.2 ± 2.06		1.9	
	Junio	-1.1	0.3	-0.3	3.2	2.7	2.9	2.1 ± 0.88		3.0	2.6	2.9	2.3 ± 2.07		1.9	
	Julio	-1.1	0.3	-0.3	3.2	2.7	2.9	2.1 ± 0.92		3.0	3.0	3.0	2.3 ± 2.08		1.9	
	Agosto	-1.0	0.3	-0.3	3.2	2.7	2.9	2.1 ± 0.95		3.0	2.9	3.0	2.3 ± 2.10		1.9	
	Septiembre	-1.0	0.3	-0.3	3.2	2.8	3.0	2.1 ± 0.98		2.9	2.6	2.8	2.3 ± 2.11		1.9	
	Octubre	-1.0	0.3	-0.3	3.2	2.7	2.9	2.1 ± 1.00		3.0	2.4	2.8	2.3 ± 2.11		1.9	
	Noviembre	-1.0	0.3	-0.3	3.3	2.7	2.9	2.1 ± 1.01		3.0	2.3	2.8	2.3 ± 2.09		1.9	
	Diciembre	-1.0	0.3	-0.3	3.3	2.7	2.9	2.2 ± 1.02		3.0	2.3	2.8	2.3 ± 2.10		1.9	

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de febrero de 2015

Cuadro III.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.													
Tasas mensuales de crecimiento													
			IPC										
			Subyacente						TOTAL	Residual			TOTAL 100%
			Bienes Industriales no energéticos			Servicios				Alimentos	Energía	TOTAL	
			Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total					
IR Diciembre '13			9.2%	10.5%	19.7%	22.5%	34.8%	57.4%	77.1%	13.9%	9.0%	22.9%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3
		2014	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	2.1	1.1	0.4
		2015	-0.15	-0.28	-0.22	0.20	0.36	0.30	0.17	0.56	-8.88	-2.84	-0.50
		2016	-0.1	-0.3	-0.2	0.3	0.4	0.3	0.2	0.6	0.7	0.6	0.3
	Febrero	2013	0.3	0.5	0.4	0.2	0.4	0.3	0.4	0.0	5.8	2.3	0.8
		2014	0.1	0.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3	1.0	0.6	0.4
		2015	0.1	0.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.2	-2.6	-0.8	0.1
		2016	0.1	0.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.2	0.5	0.3	0.3
	Marzo	2013	0.2	0.6	0.4	0.1	0.3	0.2	0.3	0.0	0.6	0.2	0.3
		2014	0.1	0.9	0.5	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	3.5	1.6	0.6
		2015	0.0	0.8	0.5	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	1.5	0.7	0.4
		2016	0.2	0.8	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	1.5	0.6	0.4
	Abril	2013	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	-1.9	-0.7	-0.1
		2014	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.9	0.6	0.3
		2015	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	1.5	0.7	0.3
		2016	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.5	1.4	0.8	0.3
	Mayo	2013	0.1	-0.3	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.1	1.2	0.4	0.2
		2014	-0.1	-0.1	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.4	1.3	0.8	0.3
		2015	0.0	-0.2	-0.1	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	2.2	0.9	0.3
		2016	0.1	-0.3	-0.1	0.2	0.3	0.2	0.2	0.0	1.5	0.5	0.2
	Junio	2013	0.0	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	1.7	0.8	0.2
		2014	-0.2	-0.3	-0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.0	1.5	0.6	0.2
		2015	0.0	-0.4	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.0	1.7	0.6	0.2
		2016	0.0	-0.4	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	2.0	0.8	0.3
	Julio	2013	-0.2	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0
		2014	-0.1	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.3	-0.8	-0.1	0.0
		2015	0.0	-0.7	-0.4	0.3	0.2	0.2	0.1	0.2	-0.9	-0.2	0.0
		2016	0.0	-0.7	-0.4	0.3	0.2	0.2	0.1	0.2	-0.6	-0.1	0.1
	Agosto	2013	-0.2	0.5	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.5	-0.1	0.1
		2014	-0.2	0.3	0.0	0.3	0.0	0.1	0.1	0.3	-2.7	-0.9	-0.2
		2015	-0.1	0.4	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.3	-0.4	0.1	0.2
		2016	-0.1	0.4	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	-0.4	0.1	0.2
	Septiembre	2013	-0.3	1.0	0.4	0.2	0.1	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.2	0.1
		2014	-0.4	1.3	0.5	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	-1.5	-0.4	0.1
		2015	-0.4	1.2	0.5	0.3	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
		2016	-0.4	1.2	0.5	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	0.0	0.2	0.3
	Octubre	2013	-0.3	0.4	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	-4.0	-1.6	-0.3
		2014	-0.2	0.5	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	-5.0	-1.9	-0.3
		2015	-0.3	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	-2.4	-0.7	0.1
		2016	-0.3	0.6	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	-2.6	-0.7	0.0
	Noviembre	2013	-0.3	-0.5	-0.4	0.3	0.1	0.2	0.0	-0.1	-2.3	-1.0	-0.2
		2014	-0.7	-0.8	-0.7	0.3	0.1	0.2	-0.1	0.0	-5.5	-2.1	-0.5
		2015	-0.4	-0.6	-0.5	0.3	0.1	0.2	0.0	0.0	-1.2	-0.4	-0.1
		2016	-0.4	-0.6	-0.5	0.3	0.1	0.2	0.0	0.0	-1.2	-0.4	-0.1
	Diciembre	2013	-0.2	-0.9	-0.6	0.3	0.0	0.1	-0.1	0.1	0.6	0.3	0.0
		2014	-0.47	-1.25	-0.90	0.16	-0.04	0.04	-0.20	0.32	-5.44	-1.83	-0.57
		2015	-0.2	-1.2	-0.7	0.3	0.1	0.2	-0.1	0.3	-0.3	0.1	0.0
		2016	-0.2	-1.2	-0.8	0.3	0.1	0.2	0.0	0.3	-0.3	0.1	0.0

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de febrero de 2015



III.3. MERCADO INMOBILIARIO

Como se puede apreciar en el Gráfico A, los niveles de precios de la vivienda nueva, una vez ajustados por el IPC, se sitúan en el 1.7% por encima de máximos del ciclo anterior, lo que debe ser motivo de preocupación. No obstante, se observa una gran discrepancia entre los precios de vivienda nueva y usada (distorsionados por los problemas de las hipotecas). Los niveles en la vivienda usada están un 21.4% por debajo de los máximos del ciclo pasado (todo ello considerando los precios de la vivienda ajustados por el IPC). Hay que tener en cuenta la elevada volatilidad de los precios de la vivienda nueva y las fuertes revisiones, como has sido este mes.

Dentro de los indicadores de volumen, la venta de vivienda nueva se desvía al alza sobre previsiones un 9.5% en tasa mensual. La venta de vivienda usada sube un 2.2% más de lo previsto, igualmente las viviendas iniciadas fueron un 8.4% en tasa mensual superior a lo esperado.

En materia de precios, los de la vivienda nueva experimentaron una revisión al alza en los meses de octubre y noviembre del 3.9% en tasa anual, por lo que, a pesar de que la variación mensual fue similar a las previsiones para diciembre, las nuevas predicciones son más elevadas, con una evolución realmente preocupante.

Para los datos de volumen del mes de enero las expectativas son de cambios intermensuales muy pequeños, en general a la baja.

En definitiva, el mercado inmobiliario de USA mantiene un proceso de lenta recuperación, con un problema importante: los precios de la vivienda nueva.

Gráfico A

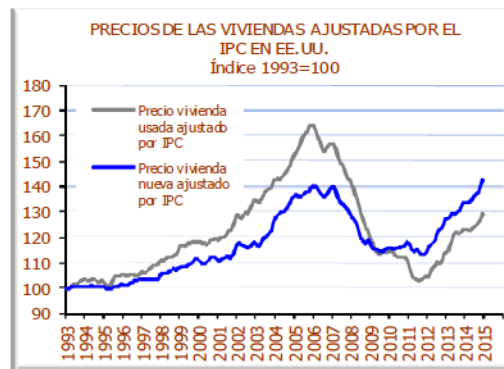
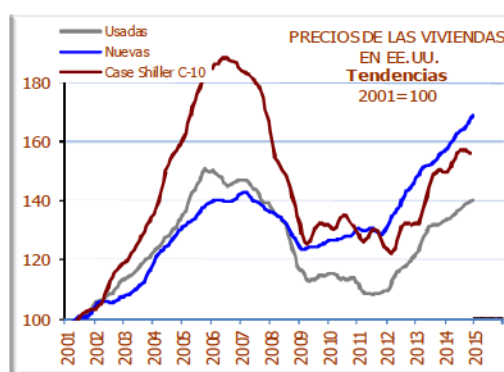


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de enero de 2015

En diciembre los indicadores de volumen fueron algo mejores a lo previsto, salvo en los permisos de edificación.

Los precios de la vivienda nueva registran una desviación al alza que incrementará la preocupación de la Fed.

Gráfico III.3.1.a

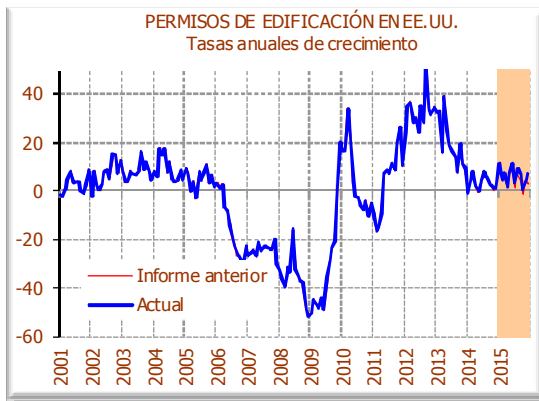


Gráfico III.3.1.b

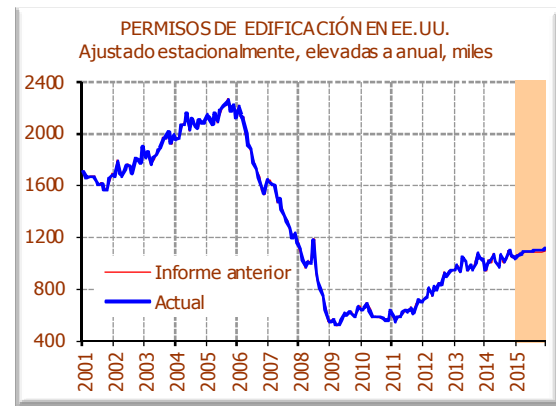


Gráfico III.3.2a

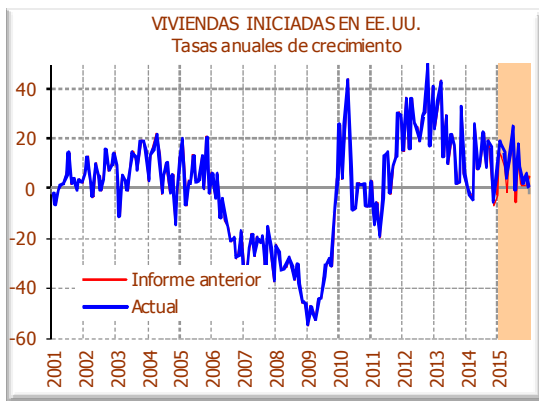


Gráfico III.3.2b

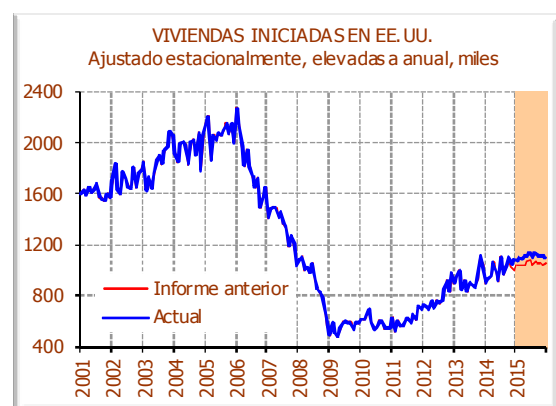


Gráfico III.3.3a

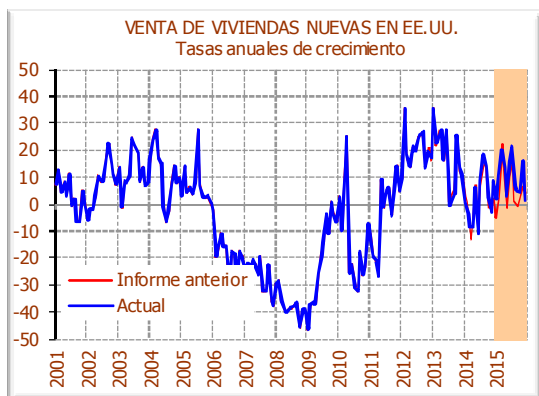
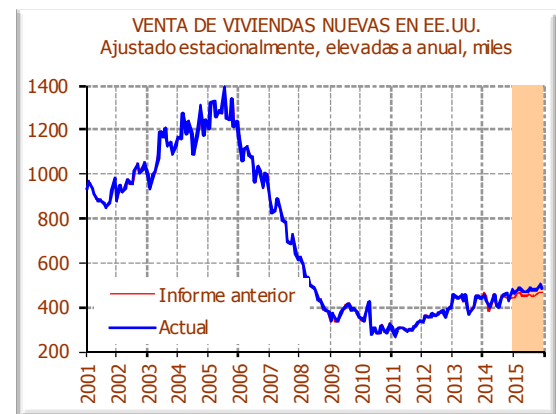


Gráfico III.3.3b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 28 de enero de 2015

Gráfico III.3.4a

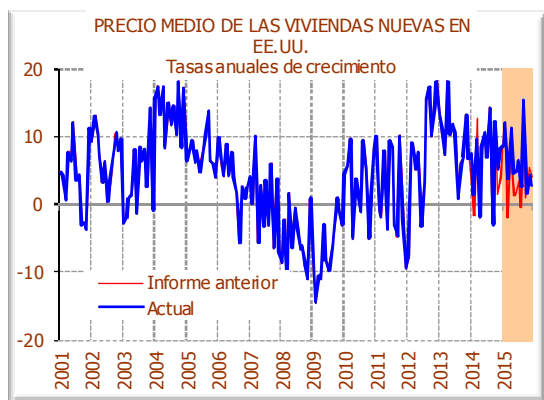


Gráfico III.3.4b

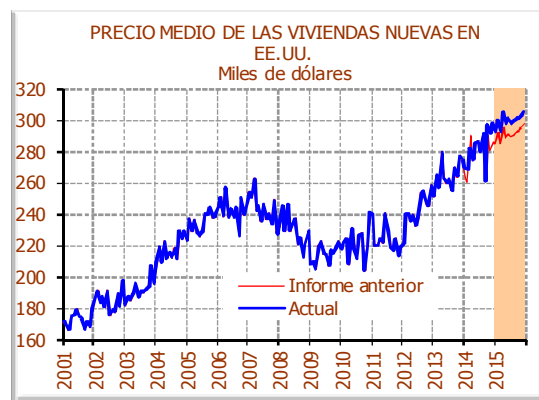


Gráfico III.3.5a

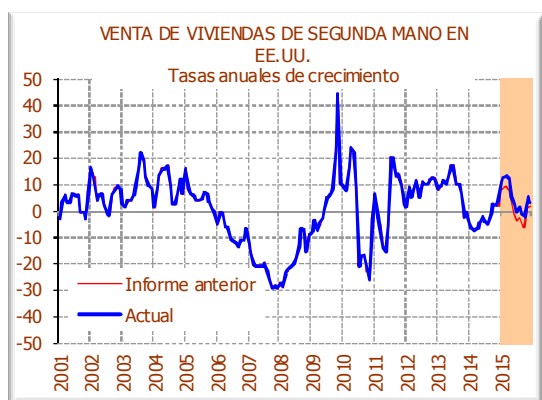


Gráfico III.3.5b

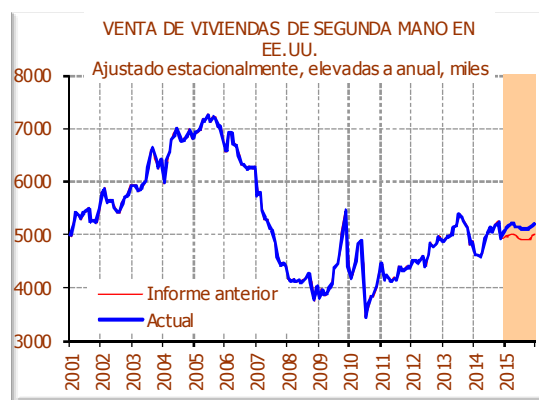


Gráfico III.3.6a

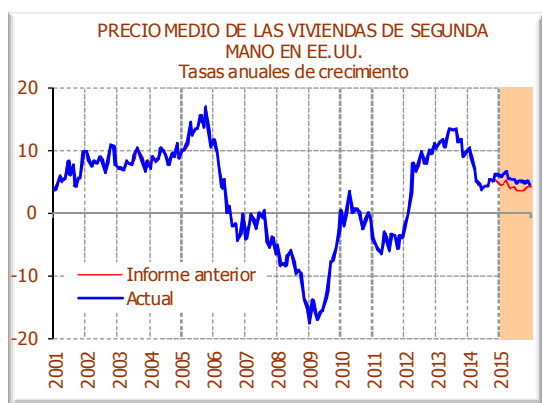
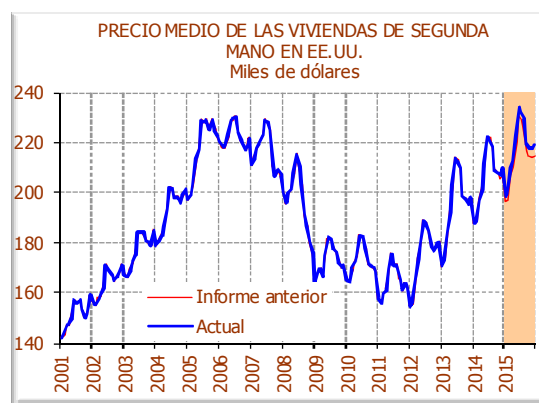


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
 Fecha: 28 de enero de 2015

IV. ESPAÑA

La mejora en las previsiones de empleo mostrada por la EPA, junto con el dato adelantado de crecimiento trimestral del 0.7% difundido por el INE, hacen prever una revisión al alza de nuestra previsión de crecimiento medio anual para 2015, actualmente en el 1.9% (± 1.4).

El crecimiento del IPI (n.c.v.e) en noviembre sorprende a la baja, reduciendo las previsiones sobre su crecimiento medio anual: 1.7% (± 0.2) para 2014; 1.5% (± 2) para 2015 y 3.1% (± 3) para 2016.

La bajada de los precios energéticos lleva la inflación media española de 2014 al 0.2 negativo, previéndose una reducción de mayor magnitud, del 0.6% (± 1.0) para 2015.

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA								
Tasas anuales medias de crecimiento								
			2011	2012	2013	Predicciones		
						2014	2015	2016
PIB pm. ¹			-0.6	-2.1	-1.2	1.3 (±0.3)	1.9 (±1.4)	2 (±1.4)
Demanda	Gasto en consumo privado		-2.0	-2.9	-2.3	2.3	2.6	2.6
	Gasto en consumo final AA, PP,		-0.3	-3.7	-2.9	0.2	-1.0	-0.9
	Formación bruta de capital fijo		-6.3	-8.1	-3.8	2.7	3.4	2.9
	Activos fijos materiales		-7.2	-9.2	-4.2	2.6	3.6	3.1
	Construcción		-10.6	-9.3	-9.2	-2.7	2.2	1.7
	Bienes de equipo y activos cultivos		0.8	-9.0	5.6	11.6	6.1	5.5
	Contribución Demanda Doméstica		-2.5	-4.3	-2.7	2.0	2.0	2.0
	Exportación de Bienes y Servicios		7.4	1.2	4.3	4.6	5.4	4.3
	Importación de Bienes y Servicios		-0.8	-6.3	-0.5	7.6	6.5	4.4
Contribución Demanda Externa			1.9	2.2	1.4	-0.7	-0.1	0.0
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca		4.2	-12.8	15.6	7.8	3.2	0.3
	Industria		0.1	-3.8	-1.8	1.2	1.6	2.3
	Industria manufacturera		-0.9	-4.0	-1.1	2.1	1.3	1.8
	Construcción		-12.7	-14.3	-8.1	-2.1	-0.5	-2.1
	Servicios		1.1	0.2	-1.0	1.4	2.5	2.9
	Servicios de mercado		1.4	0.5	-0.9	1.7	3.2	3.6
	Admón. Pública, sanidad y educación		0.5	-0.6	-1.3	0.3	0.3	0.9
	Impuestos		-5.2	-4.4	-1.5	1.5	0.6	1.3
	Precios IPC ²							
Total			1.8	3.2	1.4	-0.1 (±0)	-0.1 (±1.1)	0.6 (±1.5)
Subyacente			0.6	1.7	1.4	0 (±0)	0.6 (±0.7)	0.6 (±1)
dic / dic			2.0	2.7	0.2	-0.5	0.3	0.9
Sector exterior								
Saldo balanza cta. Cts. (mM€)			-39.0	-12.4	8.0	-	-	-
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)			-3.6	-0.6	1.5	-	-	-
AA, PP, Total: Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)*			-9.6	-10.6	-7.1	-	-	-
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ³			-2.0	-6.4	-1.7	1.7 (±0.2)	1.5 (±2)	3.1 (±3)
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ⁴								
Ocupados			-1.6	-4.3	-2.8	1.2	3.2	-
Agricultura y pesca			-3.9	-1.6	-0.9	-0.1	-1.5	-
Industria			-1.7	-4.6	-5.2	1.0	3.0	-
Construcción			-15.0	-17.3	-11.4	-3.5	11.2	-
Servicios			0.2	-3.0	-1.7	1.7	2.9	-
Activos			0.3	0.0	-1.1	-1.0	1.2	-
Tasa de paro			21.4	24.8	26.1	24.4	23.0	-
EMPLEO SEGÚN CONTABILIDAD NACIONAL ¹								
Ocupados a Tiempo Completo			-2.2	-4.8	-3.4	-	-	-

La zona sombreada corresponde a predicciones.
Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%.
(*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 16 de enero de 2015 (2) 30 de enero de 2015
(3) 9 de enero de 2015 (4) 22 de enero de 2015

Gráfico IV.1

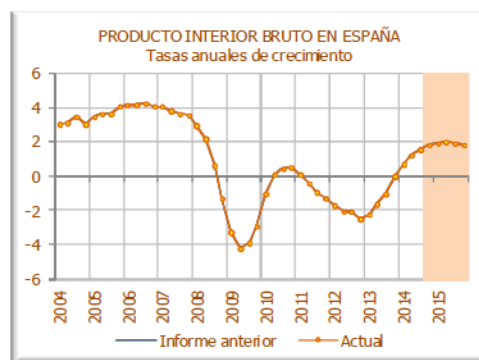


Gráfico IV.2

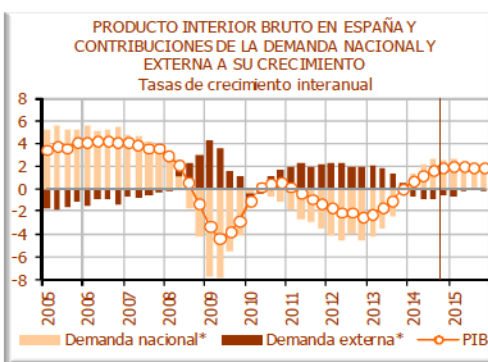


Gráfico IV.3

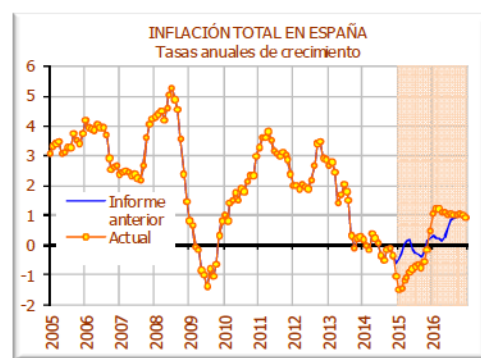


Gráfico IV.4

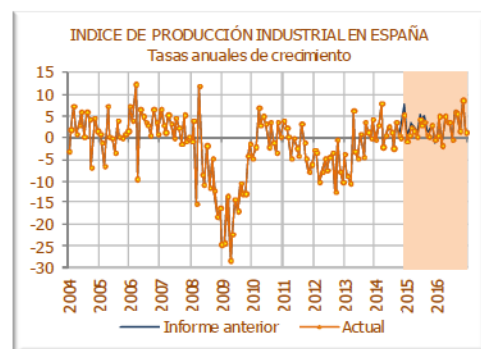
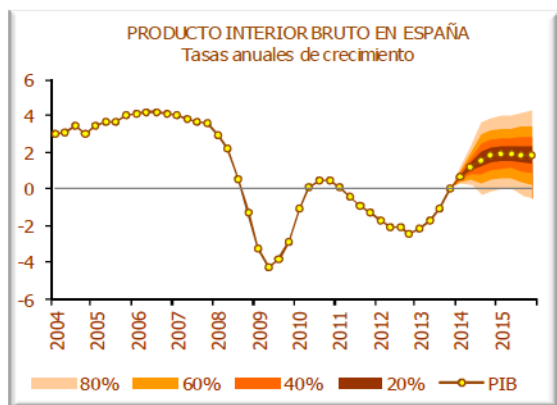
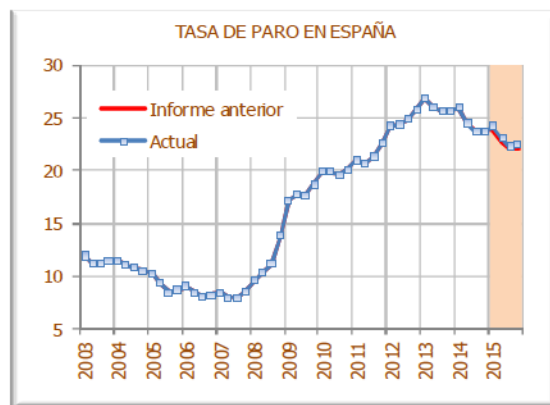


Gráfico IV.5



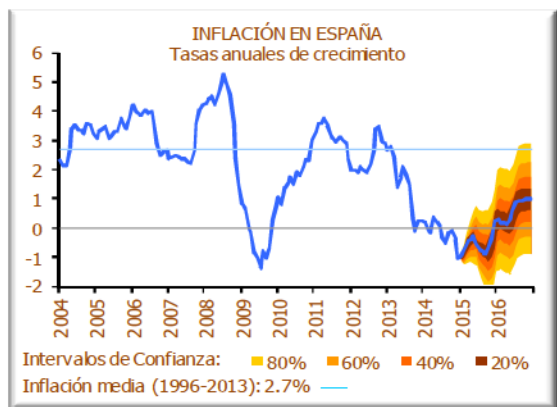
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 16 de enero de 2015

Gráfico IV.6



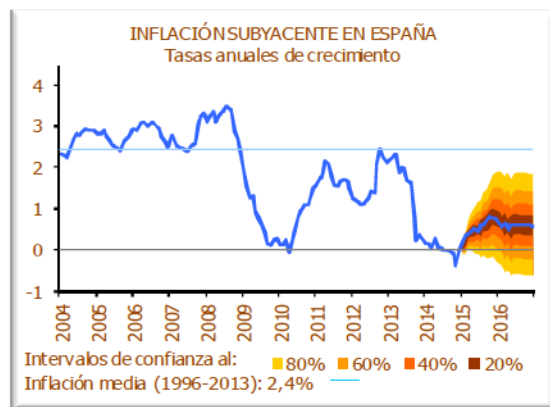
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 22 de enero de 2015

Gráfico IV.7



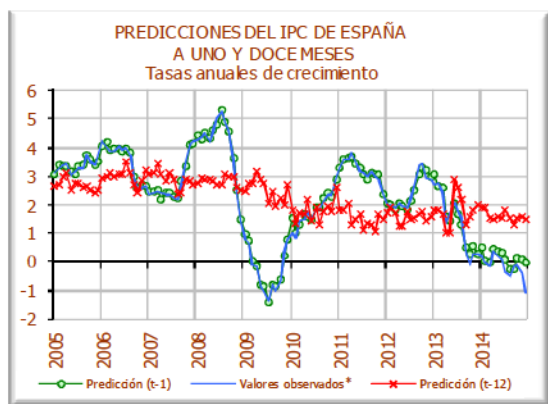
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 30 de enero de 2015

Gráfico IV.8



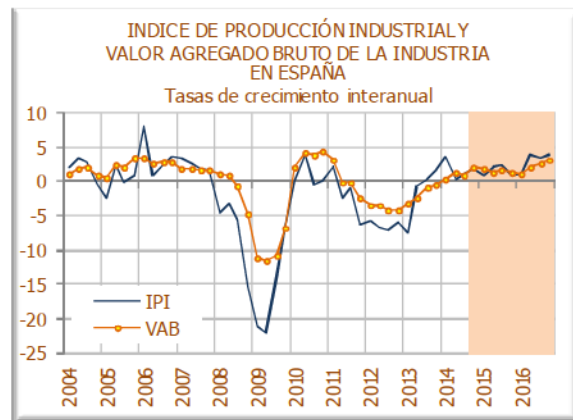
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 30 de enero de 2015

Gráfico IV.9



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 30 de enero de 2015

Gráfico IV.10



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 9 de enero de 2015

IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Durante el mes de enero se han conocido buena parte de los indicadores que permiten analizar en lo económico la totalidad del año 2014. La información disponible muestra que la actividad económica en el último trimestre de 2014 habría acelerado, lo que el 0.7% crecimiento trimestral del PIB español publicado por el INE el pasado día 30 de enero, vendría a confirmar.

El crecimiento siguió descansando en la Demanda Nacional, especialmente en el consumo privado, impulsado por la mejora que se aprecia en el mercado de trabajo, en este sentido, los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) del cuarto trimestre de 2014 han mostrado un incremento del empleo a ritmos superiores que los del trimestre anterior. Dicho comportamiento al alza había sido anticipado por los datos de afiliación a la Seguridad Social, superiores a los esperados.

En términos trimestrales, los ocupados crecieron un 0.4%. El empleo creció en todos los sectores. Según la estabilidad del empleo, los asalariados con contrato indefinido aumentaron un 1.0%, mientras que descendía un 1.2% los asalariados con contrato temporal. En cuanto a la tasa de temporalidad, se situó en el 24.2%.

Atendiendo a la jornada de trabajo, el empleo creado en el trimestre fue íntegramente de tiempo parcial, que aumentó un 7.5%, mientras que los ocupados a jornada completa retrocedieron un 0.9%, comportamientos muy afectados por la estacionalidad. Tras estos resultados, la tasa de parcialidad se situó en el 16.1%.

En cuanto a la población activa aumentó un 0.4%, revertiendo la tendencia a la baja observada desde 2011. El aumento de la actividad, que no ha sido enteramente compensado por la creación de empleo, llevó la tasa de paro al 23.7%.

Los nuevos datos de la EPA produjeron una revisión sensible respecto al escenario anterior. El crecimiento medio anual del empleo para 2015 se prevé en un 3.2% en desde el previo 1.7%, con un papel muy importante asignado a la recuperación del empleo en Construcción. Distinguiendo por tipo de contrato y jornada, en 2015 el empleo indefinido crecerá un 1.7%,

mientras que el temporal lo hará a un 5.9%. El empleo a jornada completa crecerá un 3.0% y el empleo a tiempo parcial un 4.4%.

Aun teniendo en cuenta que las figuras de contratación más precarias puede reducir el parámetro por el cual el empleo hace aumentar el agregado de Consumo, la revisada creación de empleo prevista para el año 2015 hará que nuestros pronósticos actuales sobre el crecimiento medio anual del PIB español, un 1.9% (± 1.4) se revisen al alza. Otros cambios en las variables de fondo económicas, como la bajada de precios del crudo y la depreciación del euro, constituyen impulsos adicionales que también modificarían al alza el crecimiento

Hay más indicadores relativos al final de 2014, y que también abundan en esta impresión de mejora respecto al trimestre previo.

Concretamente, el Índice de Sentimiento Económico (ISE) de España que regularmente elabora la Comisión Europea, aumentó en el promedio trimestral 0.7 puntos, hasta situarse en un nivel 104.4. Por sectores el comportamiento fue dispar. Mostraron avances Servicios (5.2 puntos), Industria (0.4 puntos), Comercio Minorista (0.4 puntos) y Construcción, muy marcadamente, con 12.4 puntos, por su parte la confianza de los Consumidores retrocedió 1.7 puntos.

Asimismo el Índice de Producción Industrial (IPI) español, del que solo se disponen datos hasta noviembre de 2014, muestra una aceleración del crecimiento respecto a los ritmos observados en el anterior trimestre. La tasa interanual se sitúa en el 1.8% frente al 1.0% observado en los tres meses previos. Las previsiones para el incremento medio anual del IPI en este momento apuntan a un 1.5% (± 2.0) para 2015 y un 3.1% (± 3.0) para 2016.

Para concluir, el balance del sector exterior es el único que no sería claramente positivo. En tasa trimestral, y teniendo en cuenta que solo se disponen de dos datos pertenecientes al último trimestre de 2014, tanto las importaciones como las exportaciones se habrían reducido en tasas cercanas al 1.5% lo cual no permite extraer con claridad una señal acerca de su contribución al crecimiento del PIB.

La actividad económica en el último trimestre de 2014 habría acelerado, lo que el 0.7% crecimiento trimestral del PIB español publicado por el INE el pasado día 30 de enero, vendría a confirmar.



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Constru- ción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	0.3	1.5	-10.1	5.1	-6.1	-4.9	-0.3	9.4	6.9	0.3	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-2.9	-3.7	-9.3	-9.0	-9.2	-8.1	-4.3	1.2	-6.3	2.2	-2.1	
	2013	-2.3	-2.9	-9.2	5.6	-4.2	-3.8	-2.7	4.3	-0.5	1.4	-1.2	
	2014	2.3	0.2	-2.7	11.6	2.6	2.7	2.0	4.6	7.6	-0.7	1.3	
	2015	2.6	-1.0	2.2	6.1	3.6	3.4	2.0	5.4	6.5	-0.1	1.9	
	2016	2.6	-0.9	1.7	5.5	3.1	2.9	2.0	4.3	4.4	0.0	2.0	
TASAS ANUALES	2012	I	-2.6	-2.3	-10.1	-6.1	-8.8	-7.7	-4.1	0.2	-7.9	2.3	-1.7
		II	-3.1	-3.2	-9.3	-8.4	-9.0	-8.0	-4.4	0.9	-7.4	2.4	-2.1
		III	-2.7	-4.3	-8.9	-11.1	-9.7	-8.3	-4.0	2.1	-4.6	1.9	-2.1
		IV	-3.2	-5.0	-8.8	-10.6	-9.4	-8.4	-4.5	1.5	-5.3	2.0	-2.5
	2013	I	-3.8	-4.5	-7.4	-6.2	-7.0	-6.3	-4.3	0.0	-7.3	2.1	-2.2
		II	-3.1	-3.6	-11.4	3.4	-6.4	-5.5	-3.5	7.3	1.3	1.8	-1.7
		III	-2.1	-2.4	-9.7	11.4	-2.6	-2.6	-2.4	4.9	0.5	1.3	-1.0
		IV	-0.1	-1.1	-8.3	14.7	-0.5	-0.5	-0.4	5.1	3.8	0.4	0.0
	2014	I	1.3	0.5	-8.1	15.4	0.0	0.5	1.3	6.3	8.9	-0.6	0.7
		II	2.2	0.7	-2.0	12.7	3.5	3.2	2.2	1.5	4.8	-0.9	1.3
		III	2.7	0.9	-1.2	9.5	2.9	3.1	2.6	4.6	8.2	-1.0	1.6 (±0.4)
		IV	3.0	-1.2	0.7	9.4	4.1	4.1	2.4	6.2	8.6	-0.6	1.9 (±0.9)
	2015	I	2.8	-0.5	2.5	8.5	4.8	4.4	2.7	6.9	9.7	-0.7	2 (±1.6)
		II	2.6	-1.1	2.3	5.9	3.7	3.5	2.2	6.6	7.7	-0.2	2 (±1.6)
		III	2.4	-2.0	2.1	5.3	3.3	3.1	1.8	4.3	4.2	0.1	1.9 (±1.8)
		IV	2.4	-0.5	1.8	4.6	2.8	2.7	2.0	4.0	4.6	-0.1	1.8 (±1.9)

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	0.3	1.5	-10.1	5.1	-6.1	-4.9	-0.3	9.4	6.9	0.3	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-2.9	-3.7	-9.3	-9.0	-9.2	-8.1	-4.3	1.2	-6.3	2.2	-2.1	
	2013	-2.3	-2.9	-9.2	5.6	-4.2	-3.8	-2.7	4.3	-0.5	1.4	-1.2	
	2014	2.3	0.2	-2.7	11.6	2.6	2.7	2.0	4.6	7.6	-0.7	1.3	
	2015	2.6	-1.0	2.2	6.1	3.6	3.4	2.0	5.4	6.5	-0.1	1.9	
2016	2.6	-0.9	1.7	5.5	3.1	2.9	2.0	4.3	4.4	0.0	2.0		
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	-0.2	-1.0	-3.4	-3.4	-3.4	-3.0	-1.3	0.4	-2.1	0.7	-0.6
		II	-0.7	-1.2	-1.3	-3.5	-2.0	-1.9	-1.0	-1.1	-2.5	0.4	-0.6
		III	-0.6	-1.5	-2.1	-2.8	-2.3	-1.8	-0.6	2.8	2.2	0.1	-0.5
		IV	-1.7	-1.4	-2.3	-1.2	-2.0	-2.0	-1.5	-0.4	-3.0	0.8	-0.8
	2013	I	-0.8	-0.5	-1.9	1.3	-0.8	-0.8	-1.2	-1.2	-4.1	0.8	-0.3
		II	0.0	-0.3	-5.5	6.3	-1.4	-1.0	-0.1	6.1	6.5	0.0	-0.1
		III	0.4	-0.2	-0.3	4.7	1.6	1.2	0.4	0.5	1.4	-0.3	0.1
		IV	0.3	-0.1	-0.9	1.7	0.1	0.2	0.4	-0.2	0.2	-0.1	0.3
	2014	I	0.6	1.1	-1.7	2.0	-0.3	0.1	0.5	0.0	0.5	-0.2	0.3
		II	0.9	-0.1	0.8	3.8	2.0	1.7	0.8	1.3	2.6	-0.3	0.5
		III	0.8	0.1	0.6	1.7	1.1	1.0	0.7	3.5	4.7	-0.2	0.5
		IV	0.6	-2.3	1.0	1.7	1.3	1.2	0.2	1.3	0.5	0.3	0.5
	2015	I	0.5	1.9	0.0	1.1	0.4	0.4	0.7	0.6	1.6	-0.3	0.4
		II	0.6	-0.8	0.7	1.2	0.9	0.8	0.4	1.0	0.7	0.1	0.5
		III	0.6	-0.8	0.4	1.2	0.7	0.7	0.4	1.3	1.3	0.1	0.4
		IV	0.7	-0.8	0.6	1.0	0.8	0.7	0.4	1.0	1.0	0.1	0.5

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 16 de enero de 2015



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y anuales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	2.1	0.0	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0	
	2011	4.2	-0.9	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6	
	2012	-12.8	-4.0	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1	
	2013	15.6	-1.1	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2	
	2014	7.8	2.1	1.2	-2.1	1.7	0.3	1.4	1.5	1.3	
	2015	3.2	1.3	1.6	-0.5	3.2	0.3	2.5	0.6	1.9	
	2016	0.3	1.8	2.3	-2.1	3.6	0.9	2.9	1.3	2.0	
TASAS ANUALES	2012	I	-9.1	-3.7	-3.3	-15.4	1.1	-0.1	0.8	-4.9	-1.7
		II	-16.4	-4.1	-3.4	-14.8	0.5	-0.1	0.4	-4.4	-2.1
		III	-13.4	-3.9	-4.3	-14.0	0.7	-0.9	0.3	-4.2	-2.1
		IV	-12.1	-4.1	-4.2	-12.7	-0.3	-1.3	-0.5	-4.2	-2.5
	2013	I	5.3	-2.9	-3.3	-8.8	-1.4	-1.9	-1.5	-2.9	-2.2
		II	21.9	-1.2	-2.4	-9.6	-1.5	-1.8	-1.6	-1.5	-1.7
		III	17.2	-0.6	-0.9	-8.0	-1.2	-0.9	-1.1	-1.1	-1.0
		IV	18.4	0.4	-0.5	-6.0	0.3	-0.7	0.0	-0.6	0.0
	2014	I	13.9	1.6	0.3	-6.1	1.1	0.2	0.8	0.6	0.7
		II	3.8	2.0	1.4	-1.8	1.6	0.4	1.3	1.5	1.3
		III	8.4	1.9	0.9	-0.4	1.9	0.6	1.6	2.4	1.6 (±0.4)
		IV	5.7	2.9	2.2	-0.1	2.3	0.2	1.8	1.3	1.9 (±0.9)
	2015	I	3.3	1.8	2.0	0.6	2.8	0.5	2.2	0.7	2 (±1.6)
		II	6.6	1.5	1.5	-0.3	3.3	0.0	2.4	0.0	2 (±1.6)
		III	2.3	1.4	1.7	-0.8	3.3	-0.2	2.5	0.8	1.9 (±1.8)
		IV	0.8	0.5	1.3	-1.4	3.4	0.7	2.7	1.5	1.8 (±1.9)

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	2.1	0.0	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0	
	2011	4.2	-0.9	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6	
	2012	-12.8	-4.0	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1	
	2013	15.6	-1.1	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2	
	2014	7.8	2.1	1.2	-2.1	1.7	0.3	1.4	1.5	1.3	
	2015	3.2	1.3	1.6	-0.5	3.2	0.3	2.5	0.6	1.9	
	2016	0.3	1.8	2.3	-2.1	3.6	0.9	2.9	1.3	2.0	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	-10.8	-0.9	-0.8	-4.9	0.6	-0.5	0.4	-1.8	-0.6
		II	-8.0	-1.9	-1.5	-3.1	-0.1	0.6	0.1	-1.1	-0.6
		III	3.9	-0.2	-1.0	-3.0	0.2	-1.1	-0.1	-1.8	-0.5
		IV	3.1	-1.1	-0.9	-2.4	-1.0	-0.3	-0.8	0.5	-0.8
	2013	I	6.9	0.4	0.1	-0.7	-0.5	-1.2	-0.6	-0.5	-0.3
		II	6.5	-0.2	-0.6	-3.8	-0.2	0.7	0.0	0.4	-0.1
		III	-0.1	0.4	0.6	-1.3	0.5	-0.1	0.3	-1.4	0.1
		IV	4.1	-0.2	-0.6	-0.3	0.4	-0.1	0.3	0.9	0.3
	2014	I	2.9	1.6	0.9	-0.8	0.3	-0.3	0.2	0.7	0.3
		II	-3.0	0.2	0.5	0.5	0.4	0.9	0.5	1.4	0.5
		III	4.4	0.2	0.0	0.1	0.8	0.1	0.6	-0.5	0.5
		IV	1.5	0.8	0.7	0.1	0.8	-0.5	0.5	-0.2	0.5
	2015	I	0.5	0.5	0.7	-0.1	0.8	0.0	0.6	0.1	0.5
		II	0.2	-0.1	0.0	-0.4	0.8	0.4	0.7	0.5	0.5
		III	0.1	0.2	0.3	-0.4	0.9	-0.1	0.6	0.2	0.5
		IV	0.1	0.0	0.3	-0.5	0.9	0.4	0.8	0.3	0.6

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 16 de enero de 2015



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA									
Tasas anuales de crecimiento									
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL *
		Duradero	No Duradero	Total					
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-11.4	-0.9	-2.0	0.1	-2.7	-2.9	18.6	-2.0
	2012	-13.6	-3.9	-4.8	-11.0	-8.9	0.9	-7.4	-6.4
	2013	-12.2	-1.2	-2.2	1.2	-2.6	-2.6	-1.6	-1.7
	2014	-1.1	2.8	2.5	1.4	3.6	-2.2	2.2	1.7 (±0.2)
	2015	6.1	2.3	2.6	1.2	3.5	-3.0	2.5	1.5 (±2)
	2016	9.4	2.7	3.3	4.4	4.5	-0.9	4.0	3.1 (±3)
	2017	10.0	3.6	4.2	4.6	4.6	-0.3	4.5	3.6 (±3)
TASAS ANUALES	2013	I	-18.1	-6.5	-7.5	-6.7	-9.4	-5.9	-7.6
		II	-12.2	-0.8	-1.8	3.5	-1.4	-2.7	-0.7
		III	-8.1	0.8	0.0	2.9	-0.2	-0.9	0.3
		IV	-9.7	1.8	0.8	5.6	1.2	-0.9	1.6
	2014	I	-1.0	4.7	4.3	6.9	4.3	-2.1	3.5
		II	-4.0	0.6	0.2	-0.3	0.9	0.7	0.4
		III	-5.1	2.4	1.8	-1.5	3.8	-1.8	1.0
		IV	5.5	3.7	3.9	0.5	5.4	-5.5	1.8
	2015	I	3.6	1.5	1.7	-1.8	3.1	-1.7	0.7
		II	7.9	4.1	4.4	1.2	4.5	-4.7	2.1
		III	9.8	3.6	4.1	4.5	4.5	-5.0	2.3
		IV	3.3	0.0	0.3	1.2	2.0	-0.3	0.9
	2016	I	6.2	0.7	1.1	2.3	2.5	-2.1	1.2
		II	10.2	3.5	4.0	5.4	5.5	-0.5	4.0
		III	10.1	3.2	3.7	4.5	5.0	-0.5	3.5
		IV	10.7	3.5	4.1	5.2	5.1	-0.4	3.9

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	-4.9	4.0	-2.7	-3.6	-0.3	-1.2	0.7
Febrero	-2.0	2.4	-3.4	-8.7	2.8	-1.9	5.0
Marzo	6.8	0.3	-10.3	-10.4	8.1	-1.9	-1.8
Abril	3.0	-4.9	-7.8	6.2	-2.1	-3.6	5.0
Mayo	5.1	-0.2	-4.8	-3.0	0.6	-5.8	3.6
Junio	3.3	-2.4	-7.4	-4.7	2.8	-4.7	3.5
Julio	-2.3	-4.0	-4.4	0.9	1.1	-4.7	-0.3
Agosto	3.5	3.2	-3.5	-4.4	-2.3	-3.8	6.0
Septiembre	-1.2	-1.1	-12.5	3.6	3.6	-6.4	5.5
Octubre	-3.6	-4.8	-0.6	1.1	0.5	-2.4	1.5
Noviembre	3.5	-7.9	-7.8	-0.1	-0.1	0.0	8.7
Diciembre	0.4	-6.3	-10.2	4.1	5.3	1.5	1.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 9 de enero de 2015



Cuadro IV.1.7

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
			Pesos	2014			Tasas anuales medias					
				May	Jun	Jul	2013	2014	2015	2016		
IPI Total	C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	2.6	43.8	-14.0	-25.4	-31.5	1.8	-1.2	-5.0		
		08 Otras industrias extractivas	8.6	-2.6	-4.3	-1.9	-10.8	-0.2	1.9	5.7		
			11.2	2.8	-8.4	-8.8	-14.3	-1.5	0.0	3.6		
	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	121.3	0.4	5.3	5.2	-0.8	4.5	1.4	1.9		
		11 Fabricación de bebidas	35.1	8.0	6.0	6.5	-3.0	3.9	-0.9	0.8		
		12 Industria del tabaco	3.0	5.4	23.9	6.3	-3.1	-3.9	-1.4	0.7		
		13 Industria textil	11.0	1.6	7.7	6.9	1.1	3.1	6.7	4.3		
		14 Confección de prendas de vestir	13.3	-6.9	-1.8	-3.7	3.6	-6.9	-5.3	-4.3		
		15 Industria del cuero y del calzado	7.6	3.8	8.5	10.6	-2.9	3.4	1.4	2.2		
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	14.8	6.8	10.8	6.6	-3.5	5.3	5.8	8.9		
		17 Industria del papel	27.0	-4.4	0.2	1.3	-1.3	-0.1	2.7	4.2		
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22.8	-5.6	1.2	-3.6	-10.2	-1.5	0.5	0.6		
		19 Coquerías y refino de petróleo	17.5	-0.3	3.7	-3.6	-0.3	1.4	3.1	4.8		
		20 Industria química	59.8	1.6	4.5	4.3	-1.2	4.7	3.1	4.2		
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	32.6	-1.3	-2.0	-2.3	2.9	-1.3	5.7	6.8		
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	42.5	1.7	3.6	2.7	1.3	5.0	4.4	5.8		
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	51.9	1.5	2.9	0.6	-7.4	2.6	2.7	5.3		
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	37.6	2.7	6.4	1.6	-1.6	4.6	4.2	4.9		
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	87.7	-2.7	-5.2	-2.8	-1.5	-0.3	2.7	6.9		
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	14.3	-1.0	19.9	8.5	-6.3	13.5	1.2	-7.6		
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	32.4	1.7	4.4	1.2	-5.4	3.9	5.4	8.2		
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	42.1	-6.3	-4.2	-6.3	1.1	-5.4	-6.4	-0.3		
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	64.9	8.8	13.1	12.9	6.4	8.1	1.8	2.9		
		30 Fabricación de otro material de transporte	27.5	-4.5	-11.9	-6.9	-9.5	-0.8	1.9	1.8		
		31 Fabricación de muebles	18.7	-10.0	-1.7	-1.9	-14.1	-1.6	3.7	7.0		
		32 Otras industrias manufactureras	11.0	-3.2	7.1	1.1	6.9	4.6	9.0	6.2		
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	23.5	-3.5	-2.3	1.7	-3.5	0.5	7.0	4.3		
					819.7	0.3	2.9	2.1	-1.4	2.5	2.2	3.7
		D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado			143.9	0.0	1.0	-4.7	-3.9	-2.3	0.3	2.3
		E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación			25.1	10.7	7.3	1.7	3.9	-1.7	-12.1	-12.1
				999.89	0.6	2.8	1.1	-1.7	1.7	1.5	3.1	

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 9 de enero de 2015

IV.2. INFLACIÓN

La variación anual del IPC español en diciembre fue del 1.0% negativo, cuatro décimas por debajo de la previsión del BIAM. En tasa mensual, el índice disminuyó seis décimas.

El error de previsión se debe casi en su totalidad a la componente no subyacente del índice, que comprende a los grupos de Alimentación No Elaborada (ANE) y Energía (ENE). El resto de grupos especiales se comportó en línea con lo predicho, con errores no significativamente distintos de cero.

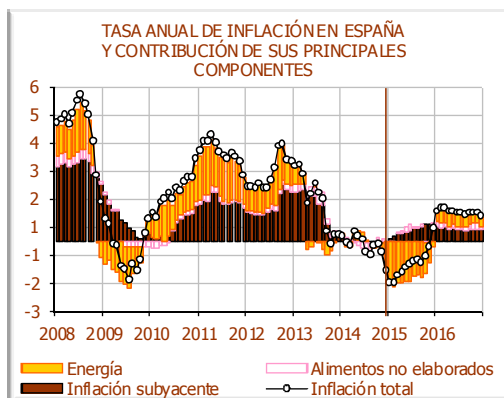
Descendiendo a nivel de subgrupos, en ENE sorprendieron a la baja los Carburantes descendiendo el doble de lo previsto. En lo que se refiere a la alimentación no elaborada ANE las bajadas de precios sustanciales de algunos cítricos y algunas verduras de temporada mantiene los precios de Frutas y Legumbres por debajo de las previsiones.

Este conjunto de resultados ha hecho que la componente no subyacente del IPC tenga en este momento un comportamiento marcadamente deflacionario. Ha restado aproximadamente 0.2 puntos porcentuales a la inflación media de 2014, y se pronostica que esta repercusión negativa alcance valores ligeramente inferiores al punto porcentual en 2015.

Por otro lado, la inflación subyacente se situó en el 0.0% anual, en línea con lo anticipado por el BIAM. La variación mensual de los precios de este grupo fue del 0.4%.

La inflación subyacente media de 2014 ha sido del 0%, en línea con una recuperación económica incipiente sin presiones desde los salarios. Sin embargo, para 2015 se pronostica un ascenso gradual que

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015

empezaría en enero, llevado por los ligeros aumentos de precios esperados en MAN y SER. El pronóstico de inflación subyacente media para este año es del 0.5% (± 0.6) y del 0.5% (± 1.0) para 2016.

Las expectativas sobre los precios del crudo son, en este momento, la variable que más influye en la actualización de las previsiones de inflación. Desde finales de verano los precios del petróleo han acumulado variaciones interanuales crecientes hasta llegar al entorno del 50%. Nuestra previsión sobre el precio medio del barril de petróleo BRENT se sitúa en este momento en los 52.4\$ para 2015 y 61.4\$ para 2016. Lo cual equivale a haber revisado estos pronósticos un 22.2\$ y un 14.3% desde el mes anterior. En línea con este cambio, las previsiones sobre la inflación media de 2015 se han reducido cinco décimas, hasta el 0.8% negativo (± 1.00), manteniéndose en el 1.1% (± 1.46), positivo como media anual de 2016.

La evolución de los precios energéticos pronosticada hace que, en este momento, se prevean tasas interanuales negativas del IPC hasta noviembre del año 2015. El dato de enero de 2015 se estima en un 1.5% (± 1.46) negativo.

Sin embargo, esta reiteración de tasas negativas en el IPC no constituye, a juicio del BIAM una situación de espiral deflacionista, lo cual basamos en los siguientes argumentos:

En este momento el peso

La ausencia de presiones inflacionistas mantiene el pronóstico sobre la inflación subyacente media por debajo del 1% para 2015, con una trayectoria en ascenso a lo largo del año.

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2014	2015	2014	2015	2016	2017
	Diciembre	Enero				
Subyacente 81.41%	0.0	0.1 (± 0.19)	0 (± 0)	0.5 (± 0.62)	0.5 (± 1)	0.5 (± 1)
Total 100%	-1.0	-1.5 (± 0.19)	-0.2 (± 0)	-0.8 (± 1)	1.1 (± 1.46)	0.8 (± 1.46)

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015



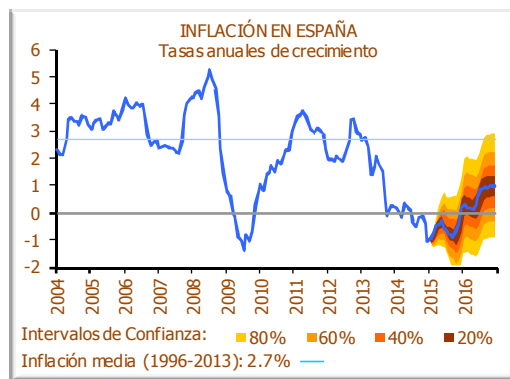
conjunto de las subclases que sostienen inflación anual negativa es del 41% del índice, por debajo de los valores en el entorno del 47% observado en febrero, julio y agosto de 2014 (Gráfico IV.2.4, Cuadro IV.2.2). Tal volumen deberá descender a tenor de la evolución prevista de los servicios y en las manufacturas. Se estima que ambos grupos, cuyo peso conjunto en el índice alcanza casi el 70%, acaben el año en tasas anuales cercanas al 1.0% y 0.2% respectivamente.

Por otra parte, las previsiones vigentes sobre el crecimiento económico de la economía española en este año, (tanto las del BIAM como las de otros organismos) anticipan crecimiento de la Demanda Interna. Para ello se basan en las observaciones del mercado laboral y otros indicadores relacionados con el Consumo Privado. Tales datos no son compatibles con una situación de espiral deflacionista, en las cuales la totalidad de los precios de la economía encadenan descensos por reducción de la demanda.

Aunque dada la situación de endeudamiento de la economía española, serían deseables tasas de inflación algo más elevadas que llevasen a crecimientos nominales mayores del PIB, no debe olvidarse que las actuales tasas negativas se están produciendo por una reducción de los precios energéticos, y no de forma generalizada.

Dado que la economía española es energéticamente dependiente del exterior, tal reducción de precios energéticos constituye un impulso positivo al crecimiento desde el lado de los costes, si bien de manera transitoria, favorecerá tanto a empresas como a consumidores.

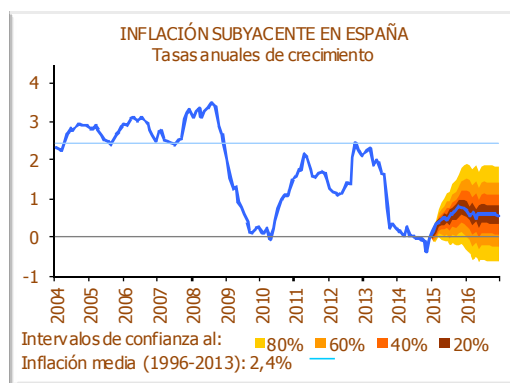
Gráfico IV.2.2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015

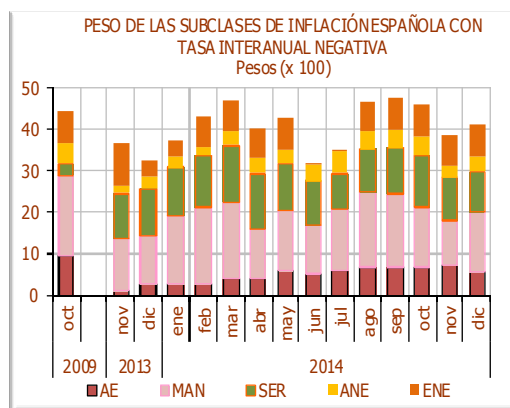
Gráfico IV.2.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015

Gráfico IV.2.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015

Cuadro IV.2.2

PONDERACIÓN DE SUBCLASES CONTAS ANUALES DE INFLACIÓN NEGATIVA ¹ EN ESPAÑA																	
Pesos x 1000																	
Grupo Especial	2009	2013			2014												
	Oct ²	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
ALIMENTOS ELABORADOS	96.0	14.2	29.4	27.3	29.1	40.9	41.5	60.4	52.4	61.4	69.4	69.4	69.4	72.8	71.6	56.7	
BIENES IND. NO ENERGÉTICOS	195.1	122.6	118.7	171.3	184.4	183.1	117.3	142.7	118.3	145.7	180.6	174.2	143.4	125.6	110.8	142.7	
SERVICIOS	26.3	112.2	112.8	116.1	124.3	137.6	135.6	114.4	106.3	87.7	101.6	112.0	126.1	101.8	101.3	97.8	
IPC SUBYACENTE	317.3	249.0	260.9	314.7	337.8	361.5	294.3	317.5	277.1	294.7	351.6	355.6	338.9	300.2	283.7	297.2	
ALIMENTOS NO ELABORADOS	49.4	17.2	30.8	28.6	21.1	35.4	35.0	35.0	37.2	52.9	43.3	45.8	44.9	30.5	28.0	38.7	
IPC NO ENERGÉTICO	366.7	266.3	291.6	343.4	358.9	397.0	329.3	352.5	314.2	347.7	394.9	401.4	383.8	330.7	311.8	335.8	
ENERGÍA	78.1	107.8	38.7	38.7	74.4	74.4	74.4	74.4	5.3	5.3	74.4	74.4	74.4	74.4	74.4	74.4	
IPC TOTAL	444.8	374.0	330.3	382.1	433.2	471.3	403.7	426.8	319.5	353.0	469.3	475.8	458.2	405.1	386.1	410.2	

¹ También se consideran grupos con inflación negativa aquellos cuya tasa interanual de inflación no superó el impacto que en ellos tuvieron los incrementos tributarios de 2012.

² Octubre de 2009: mes con mayor peso de subclases con tasas negativas.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015

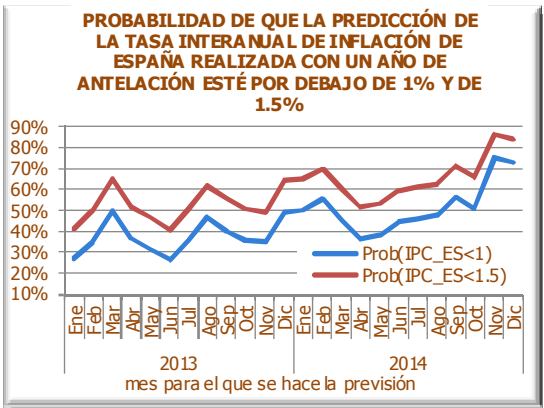
Cuadro IV.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIONES DEL IPC TOTAL ANUAL DE ESPAÑA ESTÉN POR DEBAJO DE 1% y 1.5%			
		Prob (IPC_ES<1)	Prob (IPC_ES<1.5)
2015	Enero	99.99%	99.99%
	Febrero	99.96%	99.99%
	Marzo	99.59%	99.94%
	Abril	98.88%	99.76%
	Mayo	96.97%	99.12%
	Junio	94.85%	98.15%
	Julio	92.70%	97.01%
	Agosto	90.73%	95.80%
	Septiembre	90.94%	95.74%
	Octubre	86.92%	93.15%
	Noviembre	80.13%	88.59%
	Diciembre	64.77%	76.90%

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fechas: 30 de enero de 2015

Gráfico IV.2.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015



Cuadro IV.2.4

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias									
				Pesos ¹ 2014	2011	2012	2013	2014	2015 2016
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	11.9	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3 0.3
			Aceites y Grasas	0.6	2.5	2.5	2.5	2.6	2.5 2.5
			Tabaco	2.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0 1.0
				14.5	3.8	3.1	3.2	0.3	0.5 0.5
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	4.4	#iREF!	1.2	-2.0	0.8	3.7 0.0
			Calzado	1.7	0.6	0.5	0.4	0.6	0.1 0.0
			Vestido	5.9	0.1	0.2	-0.1	-0.1	0.2 0.0
			Resto	14.5	0.1	1.0	1.7	-1.1	-0.9 0.0
				26.5	0.6	0.8	0.6	-0.4	0.2 0.2
		Servicios	Correo	0.0	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5 1.5
			Cultura	1.8	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4 -0.4
			Enseñanza no universitaria	0.9	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3 2.3
			Hoteles	0.7	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4 1.4
			Medicina	2.7	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1 2.1
			Menaje	2.1	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6 0.6
			Restaurantes	10.5	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1 1.1
			Teléfono	3.6	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3 -1.3
			Transporte	5.8	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3 1.3
			Turismo	1.4	2.4	2.0	1.9	2.1	2.2 2.6
			Universidad	0.6	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0 3.0
			Vivienda	5.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8 0.8
			Resto	3.4	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1 1.1
				39.6	1.8	1.5	1.4	0.1	0.7 0.7
				80.6	1.7	1.6	1.4	0.0	0.5 0.5
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.6	0.7	2.5	1.7	0.0	-0.9 0.0
			Frutas	1.4	1.0	4.6	9.8	-4.6	1.8 0.0
			Huevos	0.2	-1.8	7.4	10.7	-3.3	-2.7 0.0
			Legumbres	0.9	-0.4	0.6	0.4	-1.0	-1.6 0.0
			Moluscos	0.6	6.5	1.6	0.0	4.3	2.8 0.0
			Patatas	0.3	13.6	-11.4	18.7	0.2	-9.5 0.0
			Pescados	1.2	1.6	2.9	0.1	1.2	2.4 0.0
				7.3	1.8	2.3	3.4	-1.0	0.9 0.9
		Energía	Carburantes	6.9	3.7	3.6	3.4	3.3	3.2 3.1
			Combustibles	0.5	4.6	4.3	4.0	3.8	3.6 3.4
			Electricidad y Gas	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0 0.0
				12.1	15.7	8.9	0.0	-0.8	-9.9 -9.9
				19.4	10.4	6.5	1.3	-0.9	-6.0 -6.0
				100.0	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.8 -0.8

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015

Cuadro IV.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA													
Tasas anuales de crecimiento													
		Índice de Precios al Consumo									Intervalo de confianza 80% *		
		Subyacente				TOTAL		Residual		TOTAL			
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía				
Pesos 2014		13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%	Intervalo de confianza 80% *		6.7%	12.1%	18.6%	TOTAL 100%	
TASA MEDIA ANUAL	2007	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7			4.7	1.7	3.2	2.8	
	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2			4.0	11.9	8.5	4.1	
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8			-1.3	-9.0	-5.4	-0.3	
	2010	-1.7	15.0	-0.5	1.3	0.6			0.0	12.5	7.6	1.8	
	2011	1.5	13.3	0.6	1.8	1.7			1.8	15.7	10.4	3.2	
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6			2.3	8.9	6.5	2.4	
	2013	2.5	7.3	0.6	1.4	1.4			3.4	0.0	1.3	1.4	
	2014	0.0	2.2	-0.4	0.1	0.0			-1.0	-0.8	-0.9	-0.2	
	2015	0.4	1.1	0.2	0.7	0.5	± 0.62	0.9	-9.9	-6.0	-0.8	± 1.00	
	2016	0.5	1.0	-0.1	1.0	0.5	± 1.00	2.1	3.9	3.2	1.1	± 1.46	
2017	0.4	1.0	-0.2	1.0	0.5	± 1.00	1.9	2.3	2.1	0.8	± 1.46		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	1.3	3.8	-0.3	-0.1	0.2			0.9	0.0	0.3	0.2
		Febrero	1.0	3.4	-0.4	0.0	0.1			1.2	-1.7	-0.7	0.0
		Marzo	0.8	3.4	-0.3	-0.2	0.0			0.0	-1.4	-0.9	-0.1
		Abril	0.4	3.4	-0.4	0.5	0.3			-0.5	1.6	0.9	0.4
		Mayo	0.1	3.1	-0.5	0.2	0.0			-2.7	3.0	1.0	0.2
		Junio	-0.2	3.1	-0.5	0.3	0.0			-3.8	2.6	0.3	0.1
		Julio	-0.2	1.2	-0.4	0.2	0.0			-5.2	0.3	-1.7	-0.3
		Agosto	-0.4	1.0	-0.4	0.2	0.0			-5.4	-0.9	-2.5	-0.5
		Septiembre	-0.4	1.1	-0.3	0.1	-0.1			-1.5	0.0	-0.6	-0.2
		Octubre	-0.4	1.0	-0.3	0.1	-0.1			1.7	-1.1	-0.1	-0.1
		Noviembre	-0.4	1.1	-0.3	0.2	-0.1			1.2	-3.2	-1.7	-0.4
		Diciembre	-0.4	1.0	-0.2	0.3	0.0			-0.4	-8.5	-5.6	-1.0
	2015	Enero	-0.4	1.1	-0.2	0.5	0.1	± 0.19	-0.6	-12.0	-7.9	-1.5	± 0.19
		Febrero	-0.1	1.1	0.0	0.4	0.2	± 0.31	-0.3	-12.9	-8.3	-1.4	± 0.37
		Marzo	0.1	1.3	0.0	0.5	0.3	± 0.40	1.1	-12.0	-7.3	-1.2	± 0.55
		Abril	0.3	1.4	0.0	0.4	0.3	± 0.49	1.5	-11.8	-7.0	-1.1	± 0.77
		Mayo	0.5	1.5	0.1	0.5	0.4	± 0.58	3.4	-11.6	-6.3	-0.9	± 0.93
		Junio	0.7	1.5	0.3	0.5	0.5	± 0.65	3.2	-11.2	-6.1	-0.8	± 1.06
		Julio	0.8	0.9	0.3	0.7	0.6	± 0.73	1.1	-10.1	-6.0	-0.7	± 1.18
		Agosto	0.8	0.8	0.3	0.7	0.6	± 0.79	0.8	-9.6	-5.8	-0.6	± 1.29
		Septiembre	0.8	0.9	0.3	0.8	0.7	± 0.86	0.5	-10.6	-6.6	-0.7	± 1.40
		Octubre	0.7	1.0	0.3	1.0	0.8	± 0.94	-0.9	-8.8	-5.9	-0.5	± 1.50
		Noviembre	0.6	1.1	0.4	1.0	0.7	± 1.02	-0.3	-6.3	-4.1	-0.2	± 1.58
		Diciembre	0.6	1.1	0.3	1.0	0.7	± 1.10	1.0	-1.5	-0.6	0.5	± 1.67
	2016	Enero	0.6	1.1	0.2	1.0	0.7	± 1.16	2.0	3.0	2.6	1.1	± 1.75
		Febrero	0.5	1.1	0.1	1.0	0.6	± 1.19	2.3	4.5	3.6	1.2	± 1.78
		Marzo	0.5	1.0	0.0	1.2	0.7	± 1.21	1.2	4.6	3.3	1.2	± 1.80
		Abril	0.5	1.0	0.1	0.8	0.5	± 1.21	1.6	4.7	3.5	1.1	± 1.80
		Mayo	0.5	1.0	0.0	1.0	0.6	± 1.22	1.0	4.6	3.2	1.1	± 1.82
		Junio	0.5	1.0	-0.2	1.0	0.5	± 1.23	1.4	4.3	3.2	1.0	± 1.85
		Julio	0.5	1.1	-0.3	1.0	0.5	± 1.24	2.0	4.0	3.3	1.0	± 1.89
		Agosto	0.4	1.1	-0.3	1.0	0.5	± 1.26	2.0	3.8	3.1	1.0	± 1.93
		Septiembre	0.4	1.0	-0.3	1.0	0.5	± 1.26	2.6	3.6	3.2	1.0	± 1.93
		Octubre	0.4	1.0	-0.2	1.0	0.5	± 1.26	3.3	3.4	3.3	1.1	± 1.93
		Noviembre	0.4	1.0	-0.2	1.0	0.5	± 1.26	3.2	3.2	3.2	1.0	± 1.93
		Diciembre	0.4	1.0	-0.3	1.0	0.5	± 1.26	2.2	3.0	2.7	0.9	± 1.93

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015



Cuadro IV.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL 100%	
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		TOTAL
Pesos 2014			13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%	6.7%	12.1%	18.6%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	3.5	-4.9	-0.3	-1.6	0.7	0.1	0.3	-1.3
		2014	0.1	0.1	-4.7	-0.4	-1.7	0.9	0.0	0.3	-1.3
		2015	0.2	0.2	-4.7	-0.2	-1.6	0.4	-4.0	-2.3	-1.7
		2016	0.1	0.1	-4.8	-0.2	-1.7	1.5	0.5	0.9	-1.2
	Febrero	2013	0.2	0.4	-0.3	0.2	0.0	-1.1	1.7	0.7	0.2
		2014	-0.1	0.0	-0.4	0.3	0.0	-0.8	0.0	-0.3	0.0
		2015	0.2	0.0	-0.2	0.3	0.1	-0.5	-0.9	-0.8	-0.1
		2016	0.1	0.0	-0.3	0.2	0.0	-0.2	0.5	0.2	0.1
	Marzo	2013	0.1	0.0	1.1	0.4	0.6	-0.5	-0.6	-0.6	0.4
		2014	-0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	-1.6	-0.3	-0.8	0.2
		2015	0.1	0.2	1.2	0.3	0.5	-0.1	0.6	0.3	0.5
		2016	0.1	0.1	1.2	0.5	0.6	-1.2	0.7	0.0	0.5
	Abril	2013	0.1	0.0	2.9	-0.3	0.8	0.7	-2.7	-1.5	0.4
		2014	-0.3	0.0	2.8	0.4	1.0	0.2	0.3	0.3	0.9
		2015	-0.1	0.0	2.8	0.4	1.1	0.7	0.6	0.6	1.0
		2016	-0.1	0.0	2.9	0.0	0.9	1.1	0.7	0.8	0.9
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.7	0.0	0.3	1.6	-1.2	-0.2	0.2
		2014	-0.2	0.0	0.7	-0.3	0.1	-0.7	0.2	-0.1	0.0
		2015	0.0	0.1	0.8	-0.2	0.2	1.2	0.3	0.6	0.2
		2016	0.0	0.2	0.7	0.0	0.2	0.5	0.2	0.3	0.3
	Junio	2013	0.1	0.0	-0.3	0.2	0.0	1.6	0.4	0.8	0.1
		2014	-0.3	0.0	-0.4	0.3	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0
		2015	-0.1	0.0	-0.2	0.3	0.1	0.3	0.5	0.4	0.1
		2016	-0.1	0.0	-0.4	0.3	0.0	0.7	0.2	0.4	0.1
	Julio	2013	-0.1	2.7	-4.1	0.5	-1.0	1.6	1.8	1.7	-0.5
		2014	-0.1	0.7	-4.0	0.4	-1.1	0.2	-0.6	-0.3	-0.9
		2015	0.0	0.1	-4.0	0.6	-1.0	-1.9	0.8	-0.3	-0.9
		2016	0.0	0.2	-4.1	0.6	-1.0	-1.4	0.5	-0.2	-0.9
	Agosto	2013	0.1	0.3	-0.4	0.4	0.1	1.0	1.2	1.1	0.3
		2014	0.0	0.2	-0.3	0.4	0.1	0.7	0.0	0.2	0.2
		2015	0.1	0.0	-0.3	0.5	0.2	0.4	0.5	0.5	0.2
		2016	0.1	0.0	-0.3	0.5	0.1	0.4	0.3	0.3	0.2
	Septiembre	2013	0.2	0.0	1.2	-0.8	0.0	-4.0	0.5	-1.1	-0.2
		2014	0.2	0.0	1.3	-0.9	0.0	-0.1	1.4	0.8	0.2
		2015	0.1	0.2	1.3	-0.7	0.1	-0.3	0.2	0.0	0.1
		2016	0.1	0.1	1.4	-0.7	0.1	0.3	0.0	0.1	0.1
	Octubre	2013	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	-2.0	-0.8	-1.2	0.4
		2014	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	1.2	-1.9	-0.8	0.5
		2015	0.1	0.0	3.0	-0.2	0.9	-0.3	0.0	-0.1	0.7
		2016	0.1	0.0	3.0	-0.2	0.9	0.3	-0.2	0.0	0.7
	Noviembre	2013	0.1	0.0	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.7	-0.5	0.2
		2014	0.2	0.0	1.5	-0.2	0.4	-0.5	-2.9	-2.0	-0.1
		2015	0.1	0.2	1.5	-0.3	0.4	0.2	-0.2	0.0	0.3
		2016	0.1	0.2	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.3	-0.2	0.3
	Diciembre	2013	0.0	0.0	-0.6	0.2	-0.1	1.3	0.7	0.9	0.1
		2014	0.0	0.0	-0.5	0.3	0.0	-0.3	-4.8	-3.1	-0.6
		2015	0.0	0.0	-0.6	0.3	0.0	1.1	0.0	0.4	0.1
		2016	0.0	0.0	-0.6	0.3	-0.1	0.2	-0.1	0.0	0.0

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015



Cuadro IV.2.7

EVOLUCIÓN DE LAS PONDERACIONES ¹ DE LOS DISTINTOS SECTORES EN EL IPC ESPAÑOL											
Pesos x 1000											
				2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	132.0	122.6	110.1	114.0	113.3	113.9	114.9	118.6
			Aceites y Grasas	8.6	7.4	6.3	5.7	5.6	5.3	5.5	6.0
			Tabaco	19.8	18.9	18.0	19.9	21.1	21.2	20.5	20.0
				160.4	149.0	134.4	139.6	140.0	140.5	140.8	144.6
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	63.2	61.9	57.9	50.8	49.2	48.3	43.9	44.4
			Calzado	19.4	19.0	19.0	18.6	18.5	18.0	17.7	16.6
			Vestido	70.2	68.4	68.4	67.5	66.7	64.7	62.4	58.7
			Resto	138.7	147.8	156.2	154.8	152.3	148.5	147.6	145.3
			291.6	297.1	301.4	291.8	286.7	279.5	271.6	265.0	
		Servicios	Correo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
			Cultura	16.4	17.5	19.1	19.2	18.5	18.2	18.5	18.1
			Enseñanza no universitaria	10.6	9.6	8.8	8.7	8.9	9.0	9.0	9.5
			Hoteles	7.0	7.4	7.7	7.5	7.4	7.6	7.6	7.3
			Medicina	20.4	22.5	24.0	25.6	25.9	25.8	25.6	26.8
			Menaje	16.4	17.5	18.6	19.2	20.5	20.5	20.8	21.0
			Restaurantes	108.4	111.3	115.6	112.8	107.8	107.0	106.1	104.9
			Teléfono	34.7	35.7	36.1	38.1	39.0	37.7	37.4	36.5
			Transporte	51.0	53.2	54.5	56.1	57.8	58.2	58.3	58.5
			Turismo	13.3	14.2	14.2	14.8	13.9	14.3	14.2	13.9
			Universidad	5.5	5.0	4.5	4.8	4.9	5.2	5.6	6.0
			Vivienda	52.0	51.3	53.2	56.3	58.0	58.0	58.7	59.0
		Resto	27.4	30.0	32.7	32.8	33.8	33.1	33.5	34.3	
			363.4	375.6	389.2	396.1	396.7	394.7	395.4	396.0	
			815.3	821.7	825.0	827.5	823.4	814.7	807.8	805.7	
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	32.6	30.0	26.8	27.2	26.6	26.3	25.9	26.4
			Frutas	15.9	14.4	12.8	13.0	12.6	13.4	13.1	14.4
			Huevos	2.0	1.8	1.7	1.8	1.7	1.7	1.9	2.2
			Legumbres	10.7	9.7	8.5	8.7	8.7	9.1	9.0	9.2
			Moluscos	7.1	6.5	5.7	5.4	5.6	5.6	5.5	5.6
			Patatas	3.7	3.3	3.0	2.8	3.0	3.0	2.9	3.3
			Pescados	16.4	14.8	13.1	12.3	12.2	11.9	11.7	11.8
			88.4	80.5	71.7	71.3	70.3	71.1	70.0	72.9	
		Energía	Carburantes	55.3	57.4	60.2	57.9	59.7	64.5	69.1	69.1
			Combustibles	4.5	4.4	4.8	4.4	5.0	5.1	5.4	5.3
			Electricidad y Gas	36.6	36.0	38.2	38.9	41.6	44.6	47.7	47.1
				96.3	97.8	103.2	101.2	106.3	114.2	122.2	121.5
			184.7	178.3	174.9	172.5	176.6	185.3	192.2	194.3	
			1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	

¹ Las diferencias entre los pesos de esta tabla (agregados provenientes de subclases) y los incluidos en las tablas de tasas interanuales y mensuales (grupos especiales) se derivan de las ligeras discrepancias entre la desagregación del INE por grupos especiales y por subclases.

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015

ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.6

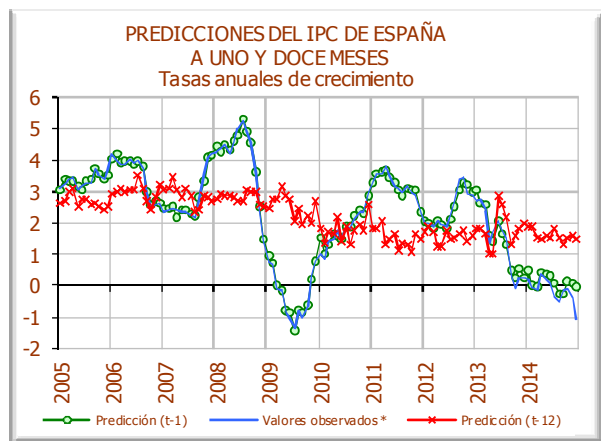
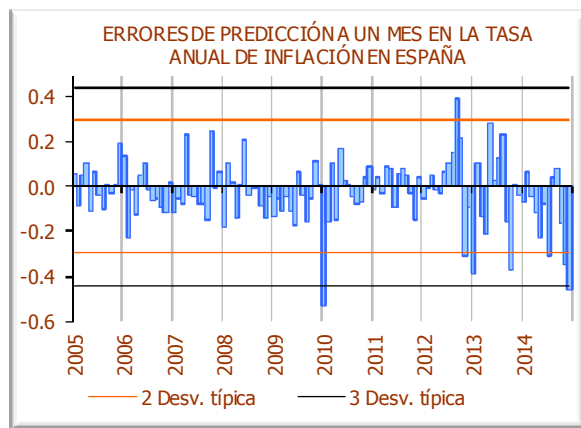


Gráfico IV.2.7



Cuadro IV.2.8

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas anuales, diciembre de 2014				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.07	-0.19	0.08	± 0.43
Bs. Industriales no energéticos	26.33	-0.24	-0.34	± 0.31
Servicios	39.81	0.25	0.22	± 0.22
SUBYACENTE	81.41	0.01	0.01	± 0.19
Alimentos no elaborados	6.68	-0.36	1.23	± 1.1
Energía	12.11	-8.48	-5.63	± 0.71
RESIDUAL	18.59	-5.59	-3.06	± 0.74
TOTAL	100	-1.04	-0.59	± 0.19

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 15 de enero de 2015

Cuadro IV.2.9

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas mensuales, diciembre de 2014				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.07	0.02	0.36	± 0.43
Bs. Industriales no energéticos	26.33	-0.54	-0.63	± 0.31
Servicios	39.81	0.33	0.30	± 0.22
SUBYACENTE	81.41	-0.01	0.00	± 0.19
Alimentos no elaborados	6.68	-0.26	1.34	± 1.1
Energía	12.11	-4.78	-3.06	± 0.71
RESIDUAL	18.59	-3.13	-1.38	± 0.74
TOTAL	100	-0.58	-0.13	± 0.19

www.uc3m.es/biam

Febbrero 2015

Cuadro IV.2.11

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
SERVICIOS (SER)									
Servicios de mantenimiento y reparaciones	21.1	4.8	4.1	2.8	2.6	2.5	2.4	0.3	0.6
Otros servicios relativos a los vehículos	3.3	3.3	1.3	-0.4	0.5	1.5	2.0	-1.3	-0.6
Transporte por ferrocarril	2.1	3.7	5.5	4.9	3.3	7.6	-0.5	0.5	1.1
Transporte por carretera	6.8	4.2	5.3	1.7	2.8	5.5	4.8	2.1	2.0
Transporte aéreo	3.5	13.7	3.0	0.6	5.4	4.4	7.8	5.0	3.6
Otros servicios de transporte	2.9	7.3	7.0	5.5	2.5	8.6	6.6	1.3	3.3
Seguros de automóvil	18.6	2.0	1.3	1.8	2.8	0.5	-0.3	0.7	0.5
Restaurantes, bares y cafeterías	102.2	4.7	2.2	1.3	1.6	0.9	0.6	0.4	0.7
Hoteles y otros alojamientos	7.3	4.2	-1.4	0.2	1.3	0.1	-0.6	1.1	1.3
Viaje organizado	13.9	4.5	0.2	-4.6	3.3	5.7	3.3	1.3	2.6
Universidad	6.0	5.2	5.3	3.3	3.4	9.7	18.3	3.0	1.8
Correos	0.2	2.8	2.8	4.5	3.6	3.2	3.2	0.3	10.0
Teléfono	36.5	0.6	0.1	-0.4	-0.7	-3.6	-4.3	-6.0	-2.0
Alquiler de vivienda	27.3	4.2	3.1	1.1	1.0	0.5	-0.2	-0.7	-0.6
Servicios para la conservación de la vivienda	9.3	5.1	1.4	0.4	0.9	0.2	0.3	-0.7	-0.4
Recogida de basura, alcantarillado y otros	22.4	3.4	3.8	3.0	2.7	2.5	2.6	1.5	2.1
Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	5.0	4.9	2.2	1.4	1.5	0.7	0.3	0.7	0.6
Servicios dentales	10.5	3.2	2.4	1.3	0.9	0.6	1.0	0.2	-0.1
Servicios hospitalarios	1.2	3.4	0.9	-0.8	0.1	-1.6	-1.8	-2.2	-2.4
Seguros médicos	10.2	4.7	6.9	5.6	5.1	3.7	4.2	5.2	5.6
Servicios recreativos y deportivos	8.0	1.7	2.1	1.1	1.5	1.8	0.2	-0.7	-2.3
Servicios culturales	10.1	3.6	3.1	1.6	1.3	5.3	7.2	-0.9	-1.2
Educación	9.5	3.4	2.5	2.1	1.9	2.0	1.9	1.0	1.6
Reparación de calzado	0.2	6.2	4.2	3.5	3.9	2.5	2.4	1.4	2.0
Servicio doméstico y otros servicios para el hogar	13.0	4.8	3.0	1.9	1.7	1.4	1.5	0.9	1.5
Seguros para la vivienda	7.8	3.5	4.4	3.6	4.2	3.3	2.2	3.0	2.4
Servicios para el cuidado personal	15.9	4.0	1.4	1.4	1.7	1.7	3.6	0.1	0.4
Servicios sociales	4.0	4.6	4.0	2.5	2.0	1.4	0.5	0.2	0.3
Otros seguros	6.8	3.9	4.5	2.6	3.4	5.0	4.4	4.0	3.5
Servicios financieros	0.5	4.7	3.6	5.1	4.3	1.6	0.0	0.0	0.1
Otros servicios	6.6	2.2	2.2	0.6	1.3	6.2	8.4	0.7	0.7
Reparación de electrodomésticos	1.1	4.3	4.2	2.9	3.7	3.3	3.9	0.7	0.9
INFLACIÓN DE SER EN ESPAÑA		3.9	2.4	1.3	1.8	1.5	1.4	0.1	0.7
Desviación estándar (O)*		0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.4
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA		4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.8

* Para las tasas observadas (2009-2014) la desviación estándar s corresponde al error a un año vista y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el dato observado.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ALIMENTOS NO ELABORADOS (ANE)									
Carne de ternera y ajeño	8.3	4.0	1.7	0.5	1.6	3.0	0.9	4.1	0.2
Carne de porcino	5.9	1.6	-3.8	-2.1	2.3	1.7	2.4	2.5	-1.7
Carne de ovino	2.5	5.3	1.9	-3.1	1.6	0.8	-3.1	5.1	0.4
Carne de ave	8.3	4.3	-1.9	-4.0	4.3	1.0	1.5	2.7	-0.7
Otras carnes y casquería	1.4	7.0	-1.5	-2.6	1.0	1.1	0.8	4.9	0.5
Pescados	11.8	0.8	-3.7	-0.7	1.6	2.9	0.1	1.2	2.4
Crustáceos	5.6	0.2	-2.0	0.1	6.5	1.6	0.0	4.3	2.8
Huevos	2.2	10.5	4.3	-0.3	-1.8	7.4	10.7	-3.3	-2.7
Frutas frescas	14.4	9.4	0.3	-1.2	1.0	4.6	9.8	-4.6	1.8
Legumbres y hortalizas	9.2	2.4	2.1	1.3	-0.4	0.6	0.4	-1.0	-1.6
Papas y sus preparados	3.3	-3.6	-0.3	-4.8	13.6	-11.4	18.7	0.2	-9.5
INFLACIÓN DE ANE EN ESPAÑA									
Desviación estándar (σ)*	2.3	2.1	2.7	2.5	1.9	2.5	1.8	1.2	1.2
	1.76	1.76	1.76	1.76	1.76	1.76	1.76	1.76	1.8
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA									
	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.8	

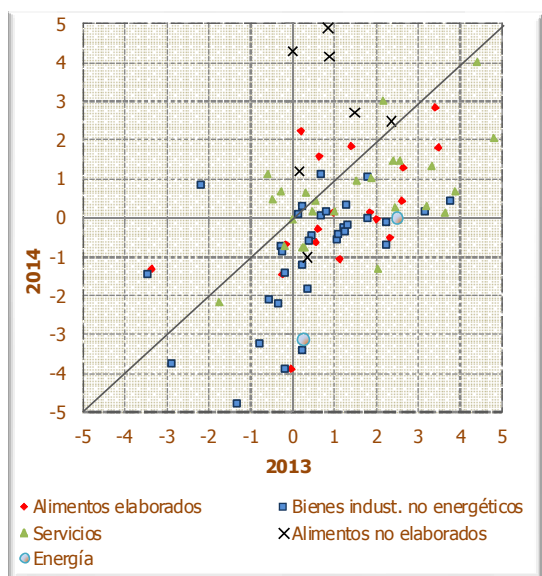
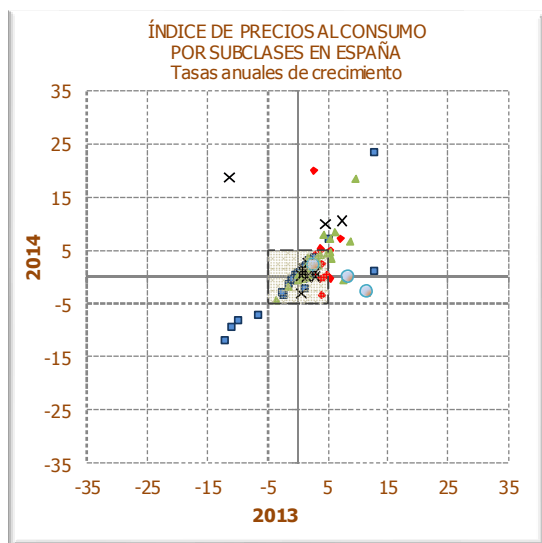
* Para las tasas observadas (2008-2014) la desviación estándar *s* corresponde al error a un año vista y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el dato observado.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ENERGÍA (ENE)									
Electricidad y gas	47.1	6.9	-0.7	-1.7	1.5	2.4	2.5	0.0	0.4
Combustibles	5.3	23.5	-32.7	24.7	27.3	11.2	-2.4	-5.3	-23.0
Carburantes	69.1	13.0	-15.2	16.9	15.6	8.1	0.2	-3.1	-17.0
INFLACIÓN DE ENE EN ESPAÑA									
Desviación estándar (σ)*		11.9	-9.0	12.5	15.7	8.9	0.0	-0.8	-9.9
		4.55	4.55	4.55	4.55	4.55	4.55	4.55	4.6
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA									
		4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.8

* Para las tasas observadas (2008-2014) la desviación estándar s corresponde al error a un año vista y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el dato observado.

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 30 de enero de 2015

Gráfico IV.2.8

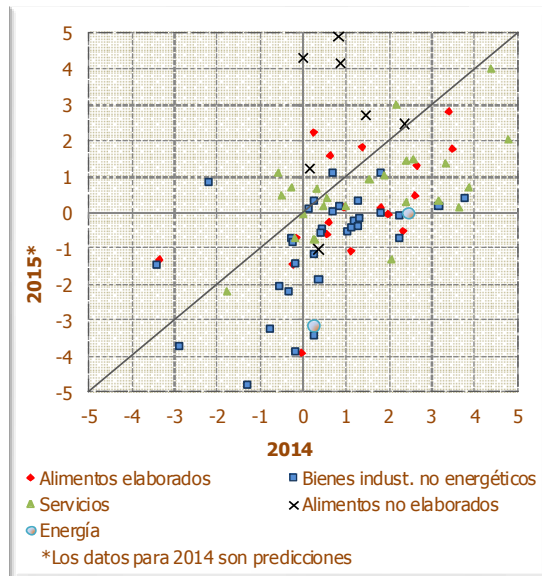
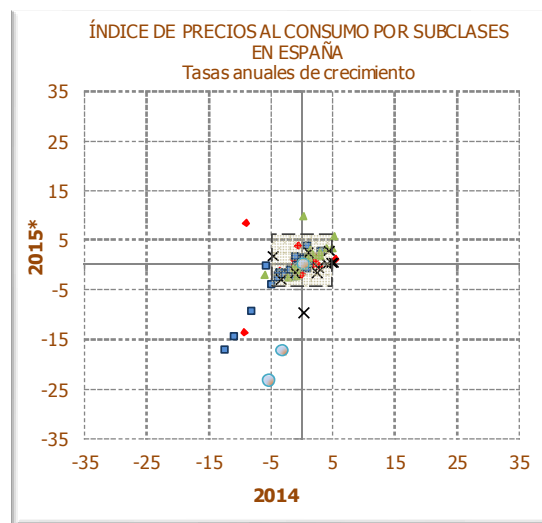


El gráfico inferior aumenta el área gris del gráfico superior

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015

Gráfico IV.2.9



El gráfico inferior aumenta el área gris del gráfico superior

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015

IV.3. MERCADO LABORAL

Resumen ejecutivo

Los resultados de la EPA del cuarto trimestre de 2014 han superado las previsiones del BIAM. El empleo aumentó en 65 mil personas, un 0.4% que se transforma en un 1.0% al corregir de estacionalidad. El aumento anual fue de 434 mil personas, un 2.5% en tasa de variación.

Las actividades agrícolas generaron el 90% del empleo del trimestre, Servicios recortó un 0.1% sus ocupados. Por tipo de jornada descendió el empleo a tiempo completo un 0.9%, creciendo el empleo a tiempo parcial un 7.5%. Por duración del contrato, creció el empleo indefinido, un 1.0%, descendiendo el temporal un 1.2%.

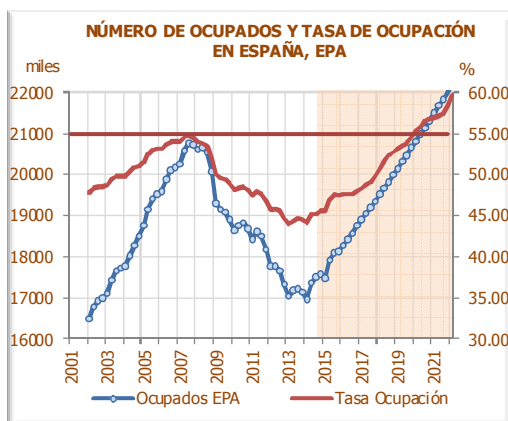
La población activa aumentó en 95.5 miles de personas en el trimestre. La tasa de actividad aumenta 0.2 puntos porcentuales hasta un 59.7%. El paro aumentó en 30 mil personas, descendiendo en 478 mil a lo largo del último año. La tasa de paro se mantiene en el 23.7%.

Para el primer trimestre de 2015 se prevé una disminución del empleo del 0.6%, el empleo temporal disminuirá un 2.5%, el indefinido un 0.5%, el empleo a tiempo completo se reducirá un 0.8%. Sólo el empleo a tiempo parcial crecerá, a un 0.5%.

Resultados de la EPA del cuarto trimestre de 2014

Los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) del cuarto trimestre de 2014 han mostrado un incremento del empleo a ritmos superiores que los del trimestre anterior. Dicho comportamiento al alza había sido anticipado por los datos de afiliación a la Seguridad Social, superiores

Gráfico IV.3.1



*Proyecciones hasta IV-15 derivadas de nuestros modelos econométricos. Proyecciones desde I-16 basadas en la tasa interanual 3.2% (predicha en horizonte de previsión BIAM, IV- 15; azul).

Tasa interanual de ocupación (granate, eje derecho).

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de enero de 2015

a los esperados.

En términos trimestrales, los ocupados crecieron en 65.0 mil personas, haciendo aumentar el empleo en un periodo donde este suele descender. Según las series desestacionalizadas del propio INE, la variación intertrimestral ha sido del 1.0%, acelerando 6 décimas respecto al trimestre anterior. En el último año el empleo ha aumentado en 434 mil personas, lo que implica un avance del 2.5%, 9 décimas por encima del crecimiento observado en el trimestre anterior.

Desde una perspectiva sectorial, todas las actividades salvo las relacionadas con los servicios aumentaron sus ocupados. El mayor aumento se produce en Agricultura, que generó 62.7 mil empleos, el 95% del total trimestral; Industria aumentó en 11.7 mil y Construcción en 7.9 mil; Servicios perdió 17.1 mil ocupados. Todos los sectores se comportaron por encima de lo previsto, especialmente Construcción (Cuadro IV.3.12). En términos anuales, los sectores que más crecieron respecto a sus niveles previos fueron Industria y Construcción, ambos más de un 4% (Cuadro IV.3.10), esto supone sendos aumentos en la ocupación de 98 mil y 40 mil efectivos respectivamente. El

La ocupación sorprende al alza en el último trimestre de 2014, llevando la tasa de crecimiento media anual del empleo al 1.2%. Para 2015 revisamos al alza la previsión hasta el 3.2%.

Cuadro IV.3.1

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA					
Tasas anuales medias					
	2011	2012	2013	2014	2015
Ocupados	-1.6	-4.3	-2.8	1.2	3.2
Agricultura y pesca	-3.9	-1.6	-0.9	-0.1	-1.5
Industria	-1.7	-4.6	-5.2	1.0	3.0
Construcción	-15.0	-17.3	-11.4	-3.5	11.2
Servicios	0.2	-3.0	-1.7	1.7	2.9
Activos	0.3	0.0	-1.1	-1.0	1.2
Tasa de paro	21.4	24.8	26.1	24.4	23.0

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de enero de 2015



sector Servicios, con su incremento de 344 mil personas –un 2.6%– aportó el 79% del empleo creado en el último año. Por su parte, Agricultura perdió 48.0 mil empleos, un descenso del 6.2%.

Según la situación profesional del empleo creado en el cuarto trimestre, 69.9 mil fueron asalariados, reduciéndose en 4.8 mil los trabajadores no asalariados. Por lo que se refiere a la estabilidad del empleo, los asalariados con contrato indefinido aumentaron en 110.9 mil personas, mientras que descendía en 41 mil efectivos los asalariados con contrato temporal. (Cuadro IV.3.20). Las tasas trimestrales pueden seguirse en el Cuadro 8. A lo largo de los últimos cuatro trimestres el aumento del empleo fue tanto temporal como indefinido, (Cuadro IV.3.21) el primer colectivo aumentó en 117.3 mil personas y el segundo en 212.8. Las tasas anuales pueden seguirse en el Cuadro IV.3.11. En cuanto a la tasa de temporalidad, se situó en el 24.2%, 0.4 pp menos que en el trimestre anterior pero 1.1 puntos por encima de la de un año antes.

Atendiendo a la jornada de trabajo, el empleo creado en el trimestre fue íntegramente de tiempo parcial (Cuadro IV.3.20), colectivo que aumentó 196.0 mil, mientras que los ocupados a jornada completa retrocedieron en 130.6 mil personas, comportamientos muy afectados por la estacionalidad. Respecto al cuarto trimestre de 2013 (Cuadro IV.3.21) el empleo a tiempo completo aumentó en 367 mil efectivos y el de tiempo parcial en 67 mil. Tras estos resultados, la tasa de parcialidad se situó en el 16.1%, 1 punto más que en el trimestre anterior y en valores idénticos a los de un año antes.

La población activa ha aumentado 95.5 mil personas en el cuarto trimestre (0.4%),

Cuadro IV.3.1

AFILIACIÓN MEDIA POR TIPO DE CONTRATO				
Tasas anuales medias				
	2012	2013	2014	2015
Asalariados Indefinidos	-11.8	-4.6	0.4	1.7
Asalariados Temporal	-11.8	-4.6	5.3	5.9
TOTAL ASALARIADOS	-4.3	-2.8	1.5	2.7
TOTAL EMPLEO	-4.3	-2.8	1.2	3.2
Empleo Tiempo Completo	2.3	6.0	1.1	3.0
Empleo Tiempo Parcial	-3.1	-3.1	1.9	4.4

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de enero de 2015

contrariamente a la caída de la misma magnitud que anticipaba nuestra previsión. El ascenso trimestral de la población activa obedeció principalmente a una incorporación a la actividad por parte de la población femenina, que se ha dado en un contexto de descenso de la población entre 16 y 64 años. La tasa de actividad ha aumentado dos décimas hasta el 59.7%. Respecto a un año antes, la población activa disminuyó en 44 mil personas, el 0.2%, ritmo mucho menor que el 1.0% anterior.

El paro aumentó en 30 mil personas en el cuarto trimestre, situando el número de parados en 5,458 mil. Respecto a un año antes se contabilizan 478 mil parados menos. La tasa de paro se mantiene en el 23.7%, dato ligeramente mejor que la previsión realizada en el BIAM (23.8%).

Previsiones

Con los nuevos datos de la EPA se actualizan las previsiones para 2015, en la siguiente publicación de los primeros datos pertenecientes a 2015, se ampliará el horizonte de nuestros pronósticos hasta 2016. Como novedad, en esta nota incorporamos nuestras previsiones sobre la composición del empleo atendiendo al tipo de jornada (completa o parcial) y al tipo de contrato (indefinido o temporal). Las previsiones sobre estos agregados EPA de composición de empleo se revisarán mensualmente con los datos que publique el Ministerio de Empleo y Seguridad Social, referidos a afiliaciones medias mensuales por tipo de contrato y tipo de régimen (véanse Cuadros IV.3.18 y IV.3.19). Por el momento no se prevé revisar mensualmente las predicciones de empleo sectorial.

Las previsiones han cambiado muy apreciablemente respecto al pronóstico anterior. Las perspectivas de la ocupación a nivel global lo hacen fuertemente al alza para 2015, elevándose a un 3.2% en media anual desde el previo 1.7%. Las previsiones de la población activa se alteran en signo, pasando a preverse un aumento anual medio del 1.2% respecto a la anterior disminución del 0.6%, tal hecho, positivo en cuanto al contexto económico general, ha producido que la previsión sobre la tasa de paro se revise ligeramente al alza desde el 22.7% anterior, al 23.0% actual (Cuadro IV.3.1).

En 2015 se prevén unas tasas de crecimiento medio anual del 1.7% en empleo indefinido; del 5.9% en empleo temporal; del 3.0% en empleo a tiempo completo y del 4.4% en empleo a tiempo parcial.



En lo que atañe al primer trimestre de 2015, cuyo efecto estacional suele ser negativo en las variables de empleo, se estima que la ocupación descienda un 0.6%, lo que equivale a 106 mil empleos menos entre enero y marzo. Se incorporarán al mercado de trabajo 12 mil personas, haciendo aumentar la población activa en un 0.1% y el paro se incrementará en 118 mil personas, un 2.2%, llevando la tasa de paro a un 24.2% (Cuadros IV.3.3 y IV.3.6).

En los Cuadros IV.3.5 y IV.3.8 puede seguirse el detalle de la previsión por trimestres en cuanto a composición del empleo por tipo de jornada o tipo de contrato. Se espera para el primer periodo de 2015 un descenso casi generalizado que será del 2.5% en los asalariados con contrato temporal, del 0.5% en los asalariados indefinidos, y del 0.8% en el empleo a tiempo completo. El empleo a tiempo parcial será el único que aumente ligeramente, el 0.5%. Debe tenerse en cuenta que no pueden ofrecerse intervalos de confianza sobre las previsiones al ser modelos de nueva creación.

Sobre el comportamiento sectorial previsto pueden observarse los Cuadros IV.3.4 y IV.3.7. En el primer trimestre de 2015 se pronostica un descenso del empleo especialmente producido por la disminución de los ocupados en la Industria, del 3.2%. Agricultura y Servicios disminuirían a ritmos inferiores al 0.2%, Construcción incrementaría ligeramente su empleo en un 0.4%.

Entrando en las previsiones de crecimiento medio anual para la totalidad de 2015, la previsión sectorial es la que produce, en este momento, uno de los resultados más inesperados. Servicios aún crece muy por debajo de los valores medios pre crisis, con un 2.9%. Industria, con un 3.0% se acerca a la media del decenio previo a 2008, sin embargo el 11.3% previsto para la Construcción podría estar afectado por la tendencia al alza, quizás algo difícilmente sostenible a mayor plazo, detectada en los últimos meses.

La mejora del ritmo de creación de empleo, que alcanza el 3.2% anual en el cuarto trimestre de 2015, ha hecho que se modifique nuestra estimación de vuelta a los valores pre crisis tanto en ocupación como en tasa de actividad. Teniendo en cuenta el escenario que delinean las

actuales previsiones, se alcanzaría el mismo número de ocupados pre crisis a lo largo de 2020, año en el cual también la tasa de ocupación igualaría su mejor valor previo a 2008 (Gráfico IV.3.1). Ello supone haber acortado el tiempo esperado de salida de la crisis en ambas métricas. Si utilizamos el número de ocupados, al ritmo previo del 2.2% se lograba igualar en el año 2025. Utilizando la tasa de ocupación, al citado ritmo previo se alcanzaba el techo pre crisis en el año 2021.

La descomposición por tipo de contrato y tipo de jornada, permite complementar la caracterización del crecimiento previsto, y mejorar su comparabilidad respecto a otras salidas de la crisis. Las previsiones en este momento apuntan a que en la media del año 2015, el empleo a jornada completa se situará en el 83.9% del total, mientras que el empleo a jornada parcial alcanzará el 16.7%. Esto supone 4 puntos porcentuales más de empleo a tiempo parcial de los que el mercado laboral español tenía en el año 2007.

En cuanto a la composición de los asalariados por tipo de contrato, se espera para la media de este año, una participación del 75.3% para los contratos indefinidos frente al 24.7% de los temporales. En el año 2007 esta distribución era 7 puntos más sesgada a la contratación temporal.

No obstante esta comparación será más homogénea entre dos años que fuesen fase alta del ciclo, toda vez que el recurso a una determinada manera u otra de contratación pueda estar afectado por factores relacionados con el crecimiento. (Gráficos del IV.3.4 al IV.3.9 en la página 61). Esperamos a lo largo de sucesivas observaciones, poder estimar si esta recomposición del empleo afecta a los ocupados a tiempo completo medidos por la Contabilidad Nacional, o como, si lo hace, afecta al Consumo Privado.

Cuadro IV.3.3

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA DATOS AGREGADOS				
	Miles de personas			Tasa de paro
	Ocupados	Activos	Parados	
2011	18421	23434	5013	21.4
2012	17633	23444	5811	24.8
2013	17139	23190	6051	26.1
2014	17344	22955	5610	24.4
2015	17897	23237	5339	23.0
2013 I	17030	23308	6278	26.9
II	17161	23208	6047	26.1
III	17230	23173	5943	25.6
IV	17135	23071	5936	25.7
2014 I	16951	22884	5933	25.9
II	17353	22976	5623	24.5
III	17504	22932	5428	23.7
IV	17569	23027	5458	23.7
2015 I	17463	23039	5576	24.2
II	17899	23269	5370	23.1
III	18089	23263	5174	22.2
IV	18139	23376	5237	22.4

Cuadro IV.3.4

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS					
	Miles de personas				
	Agric	Industr	Construc	Servicios	Totales
2011	755	2605	1404	13658	18421
2012	743	2484	1161	13244	17633
2013	737	2356	1029	13017	17139
2014	736	2380	993	13235	17344
2015	725	2452	1105	13616	17897
2013 I	717	2379	1065	12870	17030
II	753	2358	1034	13016	17161
III	699	2345	1028	13158	17230
IV	777	2341	990	13027	17135
2014 I	809	2299	942	12901	16951
II	739	2355	979	13279	17353
III	666	2427	1023	13388	17504
IV	729	2439	1030	13371	17569
2015 I	729	2360	1034	13339	17463
II	724	2421	1091	13663	17899
III	718	2502	1132	13736	18089
IV	729	2523	1160	13727	18139

Cuadro IV.3.5

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS						
	Miles de personas					
	Asal Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalarados	Total Empleo	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial
2011	11525	3869	15394	18421	15923	2498
2012	11162	3411	14573	17633	15078	2555
2013	10814	3256	14069	17139	14432	2707
2014	10857	3429	14286	17344	14585	2759
2015	11043	3630	14673	17897	15017	2880
2011 I	11593	3774	15367	18426	15868	2558
II	11635	3945	15580	18622	16035	2587
III	11478	4001	15479	18484	16089	2395
IV	11394	3757	15151	18153	15700	2453
2012 I	11261	3463	14724	17765	15264	2501
II	11272	3449	14720	17759	15153	2606
III	11087	3474	14561	17668	15172	2495
IV	11029	3260	14289	17339	14723	2616
2013 I	10918	3069	13987	17030	14340	2690
II	10851	3221	14072	17161	14389	2771
III	10727	3397	14124	17230	14616	2614
IV	10759	3334	14094	17135	14381	2754
2014 I	10708	3222	13930	16951	14205	2746
II	10888	3430	14318	17353	14509	2844
III	10861	3552	14413	17504	14880	2624
IV	10972	3511	14483	17569	14749	2820
2015 I	10918	3423	14341	17463	14627	2836
II	11062	3637	14700	17899	14951	2949
III	11014	3804	14818	18089	15312	2777
IV	11177	3657	14835	18139	15179	2960

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 22 de enero de 2015

Cuadro IV.3.6

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA DATOS AGREGADOS				
	Tasas trimestrales			Tasa de paro
	Ocupados	Activos	Parados	
2011	-1.6	0.3	8.0	21.4
2012	-4.3	0.0	15.9	24.8
2013	-2.8	-1.1	4.1	26.1
2014	1.2	-1.0	-7.3	24.4
2015	3.2	1.2	-4.8	23.0
2013 I	-1.8	-0.2	4.3	26.9
II	0.8	-0.4	-3.7	26.1
III	0.4	-0.1	-1.7	25.6
IV	-0.6	-0.4	-0.1	25.7
2014 I	-1.1	-0.8	0.0	25.9
II	2.4	0.4	-5.2	24.5
III	0.9	-0.2	-3.5	23.7
IV	0.4	0.4	0.6	23.7
2015 I	-0.6	0.1	2.2	24.2
II	2.5	1.0	-3.7	23.1
III	1.1	0.0	-3.6	22.2
IV	0.3	0.5	1.2	22.4

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 22 de enero de 2015

Cuadro IV.3.7

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS Tasas trimestrales					
	Agric	Industr	Construc	Servicios	Totales
2011	-3.9	-1.7	-15.0	0.2	-1.6
2012	-1.6	-4.6	-17.3	-3.0	-4.3
2013	-0.9	-5.2	-11.4	-1.7	-2.8
2014	-0.1	1.0	-3.5	1.7	1.2
2015	-1.5	3.0	11.2	2.9	3.2
2013 I	-7.4	-2.5	-2.3	-1.3	-1.8
II	5.1	-0.9	-2.9	1.1	0.8
III	-7.1	-0.5	-0.6	1.1	0.4
IV	11.1	-0.2	-3.7	-1.0	-0.6
2014 I	4.1	-1.8	-4.9	-1.0	-1.1
II	-8.6	2.5	3.9	2.9	2.4
III	-9.9	3.0	4.4	0.8	0.9
IV	9.4	0.5	0.8	-0.1	0.4
2015 I	0.1	-3.2	0.4	-0.2	-0.6
II	-0.8	2.6	5.5	2.4	2.5
III	-0.8	3.3	3.7	0.5	1.1
IV	1.5	0.8	2.5	-0.1	0.3

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de enero de 2015

Cuadro IV.3.8

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS Tasas Trimestrales							
	Asal Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalariados	Total Empleo	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial	
2011	0.3	-1.3	-1.6	-1.6	2.5	-1.8	
2012	-11.8	-5.3	-4.3	-4.3	2.3	-3.1	
2013	-4.6	-3.5	-2.8	-2.8	6.0	-3.1	
2014	0.4	5.3	1.5	1.2	1.1	1.9	
2015	1.7	5.9	2.7	3.2	3.0	4.4	
2011 I	-1.1	-1.6	-1.2	-1.3	-2.1	3.7	
II	0.4	4.5	1.4	1.1	1.1	1.1	
III	-1.3	1.4	-0.6	-0.7	0.3	-7.4	
IV	-0.7	-6.1	-2.1	-1.8	-2.4	2.4	
2012 I	-1.2	-7.8	-2.8	-2.1	-2.8	2.0	
II	0.1	-0.4	0.0	0.0	-0.7	4.2	
III	-1.6	0.7	-1.1	-0.5	0.1	-4.2	
IV	-0.5	-6.2	-1.9	-1.9	-3.0	4.8	
2013 I	-1.0	-5.8	-2.1	-1.8	-2.6	2.8	
II	-0.6	4.9	0.6	0.8	0.3	3.0	
III	-1.1	5.5	0.4	0.4	1.6	-5.7	
IV	0.3	-1.9	-0.2	-0.5	-1.6	5.4	
2014 I	-0.5	-3.4	-1.2	-1.1	-1.2	-0.3	
II	1.7	6.4	2.8	2.4	2.1	3.6	
III	-0.2	3.6	0.7	0.9	2.6	-7.7	
IV	1.0	-1.2	0.5	0.4	-0.9	7.5	
2015 I	-0.5	-2.5	-1.0	-0.6	-0.8	0.5	
II	0.7	5.7	1.9	1.9	1.6	3.4	
III	-0.6	4.4	0.6	0.9	2.2	-6.0	
IV	1.5	-3.8	0.1	0.3	-0.8	6.6	

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de enero de 2015

Cuadro IV.3.9

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA DATOS AGREGADOS				
	Tasas anuales			Tasa de paro
	Ocupados	Activos	Parados	
2011	-1.6	0.3	8.0	21.4
2012	-4.3	0.0	15.9	24.8
2013	-2.8	-1.1	4.1	26.1
2014	1.2	-1.0	-7.3	24.4
2015	3.2	1.2	-4.8	23.0
2013 I	-4.1	-0.5	10.8	26.9
II	-3.4	-1.2	5.5	26.1
III	-2.5	-1.4	2.0	25.6
IV	-1.2	-1.2	-1.4	25.7
2014 I	-0.5	-1.8	-5.5	25.9
II	1.1	-1.0	-7.0	24.5
III	1.6	-1.0	-8.7	23.7
IV	2.5	-0.2	-8.1	23.7
2015 I	3.0	0.7	-6.0	24.2
II	3.1	1.3	-4.5	23.1
III	3.3	1.4	-4.7	22.2
IV	3.2	1.5	-4.1	22.4

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de enero de 2015

Cuadro IV.3.10

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS Tasas anuales					
	Agric	Industr	Construc	Servicios	Totales
2011	-3.9	-1.7	-15.0	0.2	-1.6
2012	-1.6	-4.6	-17.3	-3.0	-4.3
2013	-0.9	-5.2	-11.4	-1.7	-2.8
2014	-0.1	1.0	-3.5	1.7	1.2
2015	-1.5	3.0	11.2	2.9	3.2
2013 I	-6.1	-5.2	-11.3	-3.2	-4.1
II	4.3	-5.3	-14.1	-2.4	-3.4
III	-2.1	-6.1	-10.6	-1.1	-2.5
IV	0.4	-4.0	-9.1	-0.1	-1.2
2014 I	12.9	-3.4	-11.6	0.2	-0.5
II	-1.8	-0.1	-5.3	2.0	1.1
III	-4.7	3.5	-0.5	1.8	1.6
IV	-6.2	4.2	4.0	2.6	2.5
2015 I	-9.9	2.7	9.8	3.4	3.0
II	-2.1	2.8	11.5	2.9	3.1
III	7.8	3.1	10.7	2.6	3.3
IV	0.0	3.5	12.6	2.7	3.2

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de enero de 2015



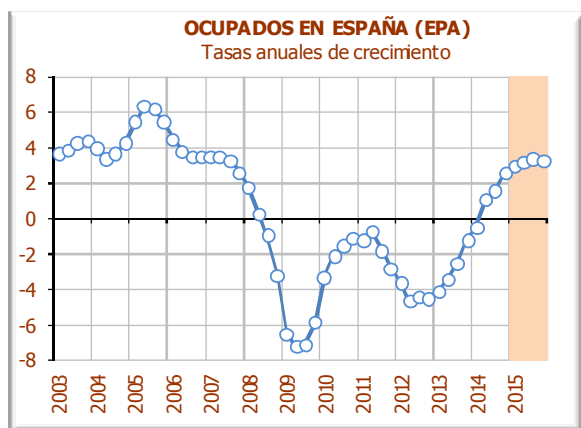
Cuadro IV.3.11

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS Tasas Anuales							
		Asal Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalariados	Total Empleo	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial
2011		0.3	-1.3	-1.6	-1.6	2.5	-1.8
2012		-11.8	-5.3	-4.3	-4.3	2.3	-3.1
2013		-4.6	-3.5	-2.8	-2.8	6.0	-3.1
2014		0.4	5.3	1.5	1.2	1.1	1.9
2015		1.7	5.9	2.7	3.2	3.0	4.4
2011	I	-1.2	0.6	-0.8	-1.2	-2.1	4.7
	II	-1.1	2.2	-0.3	-0.7	-1.4	4.2
	III	-2.1	0.5	-1.4	-1.8	-2.2	1.4
	IV	-2.8	-2.0	-2.6	-2.8	-3.1	-0.5
2012	I	-2.9	-8.2	-4.2	-3.6	-3.8	-2.2
	II	-3.1	-12.6	-5.5	-4.6	-5.5	0.8
	III	-3.4	-13.2	-5.9	-4.4	-5.7	4.2
	IV	-3.2	-13.2	-5.7	-4.5	-6.2	6.7
2013	I	-3.0	-11.4	-5.0	-4.1	-6.1	7.6
	II	-3.7	-6.6	-4.4	-3.4	-5.0	6.3
	III	-3.2	-2.2	-3.0	-2.5	-3.7	4.7
	IV	-2.4	2.3	-1.4	-1.2	-2.3	5.3
2014	I	-1.9	5.0	-0.4	-0.5	-0.9	2.1
	II	0.3	6.5	1.7	1.1	0.8	2.6
	III	1.3	4.6	2.0	1.6	1.8	0.4
	IV	2.0	5.3	2.8	2.5	2.6	2.4
2015	I	2.0	6.2	3.0	3.0	3.0	3.3
	II	1.6	6.1	2.7	3.1	3.0	3.7
	III	1.4	7.1	2.8	3.3	2.9	5.8
	IV	1.9	4.2	2.4	3.2	2.9	4.9

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de enero de 2015

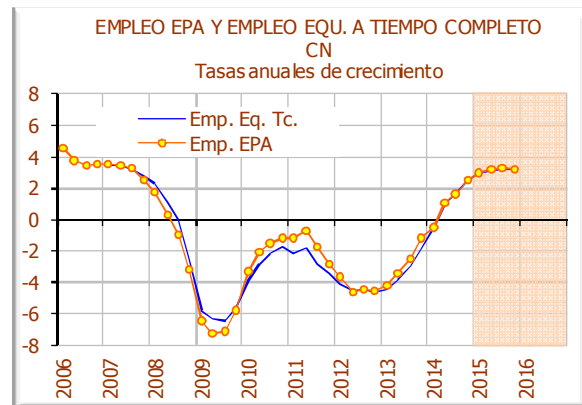
Gráfico IV.3.2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de enero de 2015

Gráfico IV.3.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de enero de 2015

Cuadro IV.3.12

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA			
Tasas trimestrales 2014-IV			
	Observado	Predicción	Innovación
Ocupados	0.37	-0.43	0.80
Agricultura y pesca	9.41	10.28	-0.87
Industria	0.48	0.29	0.19
Construcción	0.77	-2.91	3.68
Servicios	-0.13	-0.93	0.81
Activos	0.41	-0.42	0.84
Parados	0.55	-0.39	0.94
Tasa de paro	23.70	23.83	-0.13

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de enero de 2015

Cuadro IV.3.13

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA			
Tasas anuales 2014-IV			
	Observado	Predicción	Innovación
Ocupados	2.53	1.66	0.87
Agricultura y pesca	-6.23	-0.72	-5.51
Industria	4.19	0.74	3.45
Construcción	4.04	-2.62	6.66
Servicios	2.64	2.29	0.35
Activos	-0.19	-0.87	0.68
Parados	-8.05	-8.18	0.13
Tasa de paro	23.70	23.83	-0.13

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de enero de 2015

Cuadro IV.3.14

ERRORES EPA				
Tasas trimestrales de crecimiento, %				
	Porcentaje sobre total Ocupados	Observado (2)	Predicción (3)	Error (5)
Asalariados Cont. Indef.	63%	1.02	0.53	0.5
Asalariados Cont. Temp.	20%	-1.15	-1.71	0.6
TOTAL ASALARIADOS	82%	0.48	-0.03	0.5
Empleo Tiempo Completo	84%	-0.88	-1.24	0.4
Empleo Tiempo Parcial	16%	7.47	8.14	-0.7
TOTAL OCUPADOS		0.37	0.17	0.2

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de enero de 2015

Cuadro IV.3.15

ERRORES EPA				
Tasas anuales de crecimiento, %				
	Porcentaje sobre total Ocupados	Observado (2)	Predicción (3)	Error (5)
Asalariados Cont. Indef.	63%	1.98	1.48	0.5
Asalariados Cont. Temp.	20%	5.30	4.71	0.6
TOTAL ASALARIADOS	82%	2.76	2.24	0.5
Empleo Tiempo Completo	84%	2.55	2.18	0.4
Empleo Tiempo Parcial	16%	2.41	3.05	-0.6
TOTAL OCUPADOS		2.53	2.32	0.2

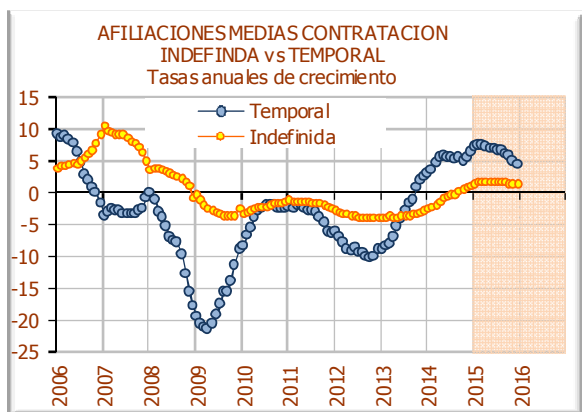
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de enero de 2015

COMPARATIVA POR TIPO DE CONTRATO O DE RÉGIMEN

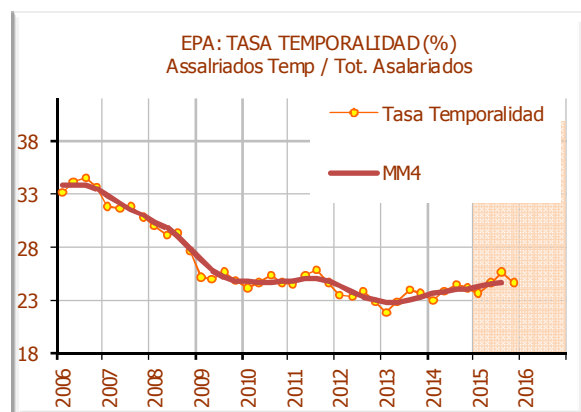
Tasas anuales de crecimiento

Gráfico IV.3.4



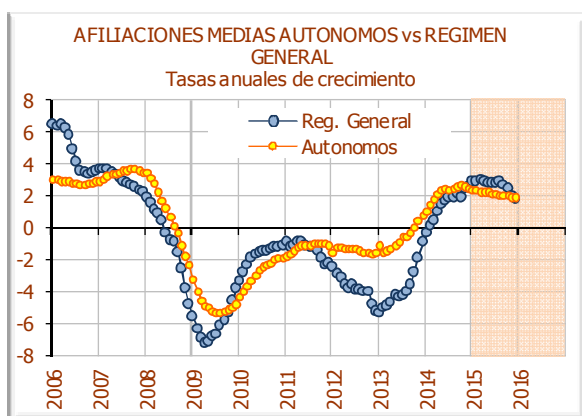
Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)
Fecha: 5 de enero de 2015

Gráfico IV.3.5



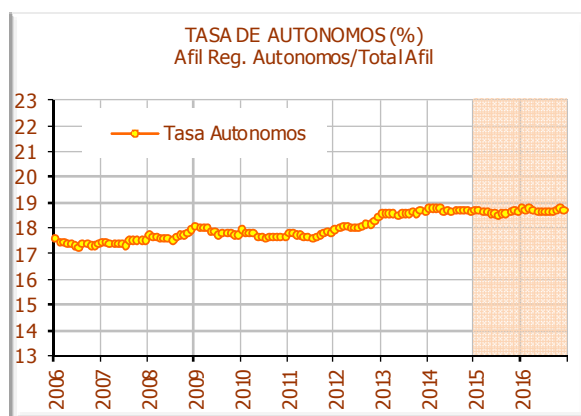
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 22 de enero de 2015

Gráfico IV.3.6



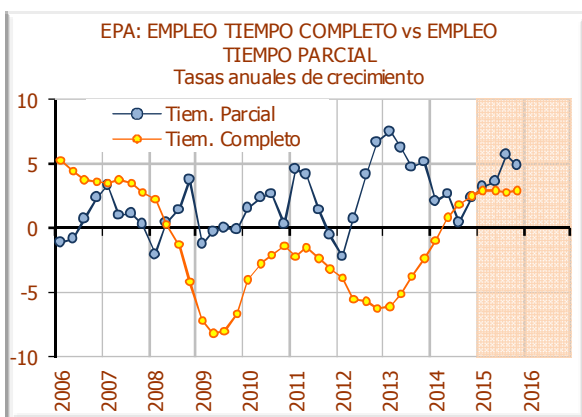
Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)
Fecha: 5 de enero de 2015

Gráfico IV.3.7



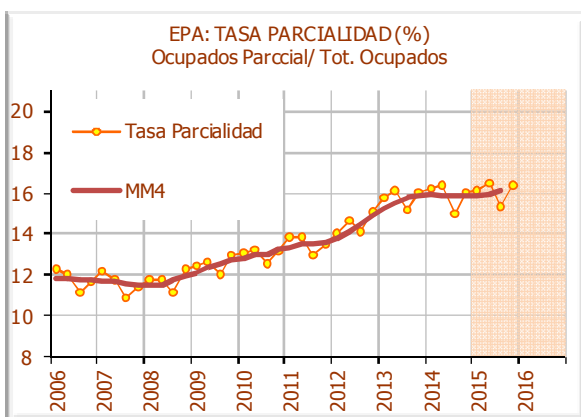
Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)
Fecha: 5 de enero de 2015

Gráfico IV.3.8



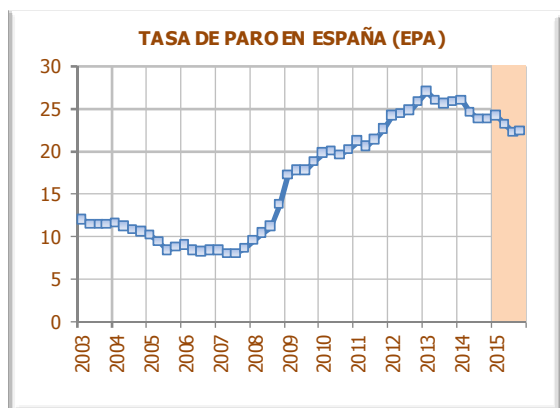
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 22 de enero de 2015

Gráfico IV.3.9



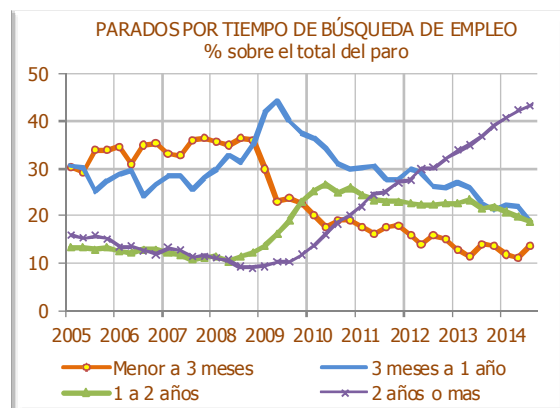
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 22 de enero de 2015

Gráfico IV.3.10



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 22 de enero de 2015

Gráfico IV.3.11



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 22 de enero de 2015

Cuadro IV.3.16

ERRORES AFILIACION TIPO DE RÉGIMEN				
Tasas anuales de crecimiento, %				
	Porcentaje sobre total Afiliados 2013	Observado (2)	Predicción (3)	Error (5)
Sistema Especial Agrario	4.6	0.03	1.33	-1.30
Sistema Esp. Empleados de Hogar	2.6	0.18	0.01	0.18
TOTAL REGIMEN GENERAL	81.0	2.55	2.56	-0.01
Trabajadores Autónomos	17.4	2.69	2.71	-0.01
TOTAL REGIMEN AUTONOMOS	18.6	2.47	2.48	-0.01
Trabajadores del Mar	0.4	-0.40	-0.27	-0.1
Minería del Carbón	0.0	-7.05	-6.41	-0.6
TOTAL AFILIADOS	100.0	2.52	2.53	0.0

Cuadro IV.3.17

ERRORES AFILIACION TIPO DE CONTRATO				
Tasas anuales de crecimiento, %				
	Porcentaje sobre total	Observado (2)	Predicción (3)	Error (5)
Tiempo completo	38.1	0.23	0.26	-0.03
Tiempo parcial	8.0	4.45	4.42	0.03
Fijos Discontinuos	1.6	5.11	6.01	-0.89
TOTAL INDEFINIDOS	47.6	1.11	1.16	-0.05
Tiempo Completo	11.1	8.73	8.39	0.35
Tiempo Parcial	8.1	3.58	2.94	0.6
TOTAL TEMPORALES	19.3	6.47	6.00	0.5
Formacion y Practicas	0.8	28.83	29.55	-0.7
Otros	6.1	0.06	0.25	-0.2
TOTAL TIEMPO COMPLETO	49.2	2.16	2.10	0.1
TOTAL TIEMPO PARCIAL	16.1	4.00	3.66	0.3
TOTAL ASALARIADOS	73.8	2.80	2.73	0.1

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)
Fecha Afiliaciones: 5 de enero de 2015

Cuadro IV.3.18

AFILIACIÓN MEDIA POR TIPO DE CONTRATO													
Tasas anuales de crecimiento													
		Contratación Indefinida				Contratacion Temporal			Sin Desglosar		Total Tiempo Completo	Total Tiempo Parcial	
		Tiempo Completo	Tiempo Parcial	Fijos Discontinuos	Total	Tiempo Completo	Tiempo parcial	Total	Formacion y Practicas	Otros			
Pesos 2013		38.06	7.95	1.62	47.63	11.14	8.15	19.28	0.81	6.06	49.19	16.10	
Pesos 2014		36.86	8.09	1.69	46.63	11.60	8.38	19.98	1.08	6.07	48.45	16.47	
Pesos 2015		36.23	8.23	1.73	46.20	12.25	8.50	20.75	1.24	5.97	48.48	16.73	
Pesos 2016		35.83	8.42	1.80	46.05	12.54	8.63	21.17	1.32	5.97	48.37	17.05	
TASA MEDIA ANUAL	2007	7.5	14.7	11.0	8.4	-3.1	-2.0	-2.8	-7.0	4.1	3.6	5.4	
	2008	2.1	5.4	5.0	2.6	-10.0	0.0	-7.7	-11.5	3.4	-2.0	2.6	
	2009	-3.8	3.6	3.7	-2.6	-22.3	-2.6	-17.3	-20.0	7.5	-9.6	0.5	
	2010	-3.2	2.9	5.5	-2.2	-7.3	5.3	-3.6	-11.4	5.9	-4.4	4.1	
	2011	-2.5	2.6	3.8	-1.6	-7.0	4.1	-3.4	3.7	5.1	-3.7	3.3	
	2012	-4.5	0.8	1.0	-3.6	-14.5	1.7	-8.8	-5.4	2.5	-7.1	1.2	
	2013	-4.9	2.2	3.0	-3.5	-8.2	3.7	-3.5	9.8	-12.9	-5.7	2.9	
	2014	-1.6	3.3	5.7	-0.6	5.7	4.5	5.2	35.3	1.6	0.0	3.9	
	2015	0.8	4.4	5.2	1.6	8.3	4.0	6.5	17.7	0.9	2.6	4.2	
	2016	0.3	3.7	5.2	1.1	3.8	2.9	3.4	7.5	1.5	1.2	3.3	
2017	-0.2	3.9	5.2	0.7	5.4	1.9	4.0	3.1	1.7	1.2	2.9		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	-3.6	2.2	4.7	-2.4	1.6	5.1	3.1	35.8	1.4	-2.5	3.6
		Febrero	-3.3	2.2	4.9	-2.1	2.6	5.3	3.8	37.1	1.7	-2.0	3.7
		Marzo	-3.0	2.4	3.7	-1.8	4.2	5.3	4.7	40.0	2.0	-1.4	3.9
		Abril	-2.5	2.8	6.6	-1.3	5.7	5.6	5.7	38.5	2.4	-0.8	4.2
		Mayo	-2.0	3.1	6.5	-0.8	6.0	5.6	5.9	37.2	2.4	-0.2	4.4
		Junio	-1.7	3.3	5.3	-0.6	6.3	4.7	5.6	38.8	2.7	0.2	4.0
		Julio	-1.4	3.3	7.0	-0.3	6.3	4.5	5.6	36.0	3.5	0.5	0.0
		Agosto	-1.1	3.5	6.6	-0.1	6.1	3.9	5.2	35.1	2.4	0.7	0.0
		Septiembre	-0.8	3.7	6.4	0.2	6.8	4.0	5.7	34.0	1.1	1.0	0.0
		Octubre	-0.4	4.0	6.0	0.6	6.2	3.8	5.2	32.6	0.1	1.1	3.9
		Noviembre	0.0	4.3	5.9	0.9	7.6	3.4	5.8	32.1	0.0	1.7	3.8
		Diciembre	0.2	4.4	5.1	1.1	8.7	3.6	6.5	28.8	0.1	2.2	4.0
	2015	Enero	0.6	4.6	5.0	1.43	9.9	4.2	7.44	26.3	0.5	2.7	4.4
		Febrero	0.8	4.7	5.2	1.62	10.1	4.1	7.48	24.6	0.3	2.9	4.4
		Marzo	0.9	4.7	5.6	1.75	10.2	4.0	7.49	23.1	0.2	3.0	4.3
		Abril	0.9	4.6	4.8	1.74	9.8	3.9	7.24	21.5	0.1	3.0	4.3
		Mayo	0.9	4.5	5.2	1.71	9.2	3.9	6.91	20.0	0.2	2.9	4.2
		Junio	0.9	4.5	5.2	1.67	9.0	4.0	6.91	17.4	0.2	2.9	4.2
		Julio	0.9	4.5	5.2	1.64	8.4	4.0	6.62	15.5	0.9	2.8	4.3
		Agosto	1.0	4.4	5.2	1.71	8.3	4.1	6.65	14.9	2.0	2.9	4.3
		Septiembre	0.9	4.3	5.2	1.64	7.8	4.0	6.31	14.6	2.4	2.6	4.2
		Octubre	0.8	4.1	5.2	1.55	7.1	4.1	5.82	13.9	1.5	2.3	4.1
		Noviembre	0.7	4.0	5.2	1.43	5.9	4.0	5.08	12.6	1.1	1.9	4.0
		Diciembre	0.6	3.9	5.2	1.35	5.0	3.9	4.55	11.7	1.1	1.7	3.9
	2016	Enero	0.6	3.8	5.2	1.30	4.3	3.6	4.01	11.1	1.3	1.5	3.7
		Febrero	0.5	3.8	5.2	1.27	3.9	3.3	3.68	10.5	1.2	1.3	3.6
		Marzo	0.5	3.8	6.1	1.27	3.3	3.2	3.25	9.8	1.2	1.1	3.5
		Abril	0.4	3.7	4.3	1.15	3.0	3.4	3.15	8.9	1.2	1.0	3.6
		Mayo	0.3	3.7	5.2	1.14	3.2	3.1	3.14	8.3	1.2	1.0	3.4
		Junio	0.3	3.7	5.2	1.07	3.3	2.9	3.13	7.3	1.2	1.0	3.3
		Julio	0.2	3.7	5.2	0.97	3.6	3.0	3.37	6.6	1.5	1.1	3.3
		Agosto	0.2	3.7	5.2	0.95	3.9	2.6	3.37	6.3	1.9	1.2	3.1
		Septiembre	0.1	3.8	5.2	0.96	3.8	2.5	3.32	6.1	2.1	1.1	3.1
		Octubre	0.1	3.7	5.2	0.94	4.5	2.6	3.71	5.8	1.7	1.2	3.1
		Noviembre	0.0	3.7	5.2	0.87	4.5	2.2	3.56	5.3	1.5	1.1	3.0
		Diciembre	0.0	3.8	5.2	0.84	4.4	2.4	3.56	4.9	1.5	1.1	3.1

Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)

Fecha: 5 de enero de 2015



Cuadro IV.3.19

AFILIACIÓN MEDIA POR TIPO DE RÉGIMEN Tasas anuales de crecimiento										
		Regimen General			Regimen Especial Autonomos		Otros Regimenes		Total Afiliados	
		Sistema Especial Agrario	Sistema Esp. Empleados de Hogar	Total Regimen General	Trabajadores Autónomos	Total Regimen Autónomos	Trabajadores del Mar	Minería del Carbón		
Pesos 2013		4.63	2.60	81.01	17.38	18.59	0.81	6.06	100.00	
Pesos 2014		4.56	2.58	80.90	17.53	18.70	1.08	6.07	100.00	
Pesos 2015		4.41	2.43	80.99	17.49	18.62	1.24	5.97	100.00	
Pesos 2016		4.23	2.20	80.93	17.59	18.70	1.32	5.97	100.00	
TASA MEDIA ANUAL	2007	0.0	0.0	3.1	3.4	3.4	3.4	-1.2	2.99	
	2008	0.0	0.0	-0.7	0.9	0.8	0.8	-2.2	-0.54	
	2009	0.0	0.0	-6.0	-4.8	-4.8	-4.8	-4.2	-5.81	
	2010	0.0	0.0	-1.8	-2.7	-2.8	-2.8	-2.7	-1.95	
	2011	0.0	0.0	-1.4	-1.0	-1.2	-1.2	-2.5	-1.34	
	2012	0.0	0.0	-3.8	-1.3	-1.4	-1.4	-1.6	-3.35	
	2013	-7.7	19.5	-3.8	-0.6	-0.6	-0.6	-0.4	-3.25	
	2014	0.2	0.9	1.4	2.4	2.2	2.2	0.3	1.56	
	2015	-0.9	-3.4	2.7	2.3	2.1	2.1	-0.2	2.6	
	2016	-2.8	-8.2	1.3	1.9	1.8	1.8	-0.5	1.4	
2017	-1.4	-7.1	1.4	1.8	1.6	1.6	-0.5	1.4		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.3	1.4	-0.3	1.1	1.0	1.0	0.4	0.0
		Febrero	0.7	1.2	0.1	1.7	1.5	1.5	0.0	0.4
		Marzo	-0.7	1.2	0.5	2.0	1.8	1.8	0.3	0.7
		Abril	-1.4	1.2	1.0	2.3	2.1	2.1	1.0	1.2
		Mayo	-0.2	0.9	1.4	2.5	2.3	2.3	0.0	1.6
		Junio	0.5	0.9	1.6	2.6	2.4	2.4	-0.5	1.8
		Julio	-0.1	0.9	1.9	2.6	2.4	2.4	0.1	2.0
		Agosto	0.5	0.9	1.9	2.7	2.5	2.5	0.3	2.0
		Septiembre	2.2	1.0	2.1	2.8	2.6	2.6	0.0	2.2
		Octubre	-2.1	0.5	1.9	2.9	2.7	2.7	0.6	2.0
		Noviembre	2.4	0.2	2.4	2.8	2.5	2.5	0.6	2.4
		Diciembre	0.0	0.2	2.5	2.7	2.5	2.5	0.4	2.5
	2015	Enero	-1.1	0.7	2.9	2.6	2.4	2.4	0.3	2.8
		Febrero	-1.2	-0.5	2.9	2.6	2.3	2.3	0.6	2.8
		Marzo	-0.7	-1.7	3.0	2.5	2.3	2.3	0.4	2.9
		Abril	-0.5	-2.6	2.9	2.4	2.2	2.2	-0.2	2.8
		Mayo	-1.2	-3.2	2.8	2.4	2.2	2.2	0.1	2.7
		Junio	-0.4	-3.9	2.8	2.3	2.1	2.1	-0.2	2.7
		Julio	0.2	-3.9	2.8	2.3	2.1	2.1	-0.6	2.7
		Agosto	0.4	-4.1	3.0	2.3	2.1	2.1	-0.6	2.8
		Septiembre	-1.2	-4.4	2.7	2.2	2.0	2.0	-0.3	2.6
		Octubre	-0.2	-5.1	2.5	2.2	2.0	2.0	-0.6	2.4
		Noviembre	-1.9	-5.9	2.1	2.1	2.0	2.0	-0.7	2.0
		Diciembre	-2.6	-6.6	1.8	2.1	1.9	1.9	-0.5	1.8
	2016	Enero	-2.7	-7.2	1.6	2.1	1.9	1.9	-0.5	1.6
		Febrero	-2.8	-7.6	1.5	2.0	1.9	1.9	-0.5	1.5
		Marzo	-2.6	-8.0	1.4	2.0	1.9	1.9	-0.5	1.5
		Abril	-2.5	-8.2	1.3	2.0	1.8	1.8	-0.5	1.4
		Mayo	-2.5	-8.4	1.3	2.0	1.8	1.8	-0.5	1.4
		Junio	-3.2	-8.4	1.2	2.0	1.8	1.8	-0.5	1.3
		Julio	-3.3	-8.5	1.2	1.9	1.8	1.8	-0.5	1.3
		Agosto	-3.6	-8.5	1.3	1.9	1.8	1.8	-0.5	1.3
		Septiembre	-3.2	-8.4	1.2	1.9	1.7	1.7	-0.5	1.3
		Octubre	-2.4	-8.3	1.3	1.9	1.7	1.7	-0.5	1.4
		Noviembre	-2.9	-8.2	1.2	1.9	1.7	1.7	-0.5	1.3
		Diciembre	-2.3	-8.1	1.2	1.8	1.7	0.7	3.0	1.3

Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)

Fecha: 5 de enero de 2015



ERRORES EPA Y DE AFILIACIÓN POR TIPO DE CONTRATO

VALORES ABSOLUTOS

Cuadro IV.3.20

ERRORES EPA				
Diferencias trimestrales de crecimiento, miles				
	Porcentaje sobre total Ocupados	Observado (2)	Predicción (3)	Error (5)
Asalariados Cont. Indef.	63%	110.90	57.04	53.9
Asalariados Cont. Temp.	20%	-41.00	-60.81	19.8
TOTAL ASALARIADOS	82%	69.90	-3.77	73.7
Empleo Tiempo Completo	84%	-130.90	-184.58	53.7
Empleo Tiempo Parcial	16%	196.00	213.52	-17.5
TOTAL OCUPADOS		65.10	28.94	36.2

Cuadro IV.3.21

ERRORES EPA				
Diferencias anuales de crecimiento, miles				
	Porcentaje sobre total Ocupados	Observado (2)	Predicción (3)	Error (5)
Asalariados Cont. Indef.	63%	212.80	158.94	53.9
Asalariados Cont. Temp.	20%	176.80	156.99	19.8
TOTAL ASALARIADOS	82%	389.60	315.93	73.7
Empleo Tiempo Completo	84%	367.30	313.62	53.7
Empleo Tiempo Parcial	16%	66.50	84.12	-17.6
TOTAL OCUPADOS		433.80	397.74	36.1

Cuadro IV.3.22

ERRORES AFILIACION TIPO DE RÉGIMEN				
Tasas anuales de crecimiento, miles				
	Porcentaje sobre total Afiliados 2013	Observado (2)	Predicción (3)	Error (5)
Sistema Especial Agrario	4.6	790,638	800,931	-10293.44
Sistema Esp. Empleados de Hogar	2.6	424,600	423,848	751.80
TOTAL REGIMEN GENERAL	81.0	13,581,347	13,582,412	-1064.34
Trabajadores Autónomos	17.4	2,932,507	2,932,888	-381.23
TOTAL REGIMEN AUTONOMOS	18.6	3,125,806	3,126,084	-277.39
Trabajadores del Mar	0.4	58,841	58,912	-71.0
Minería del Carbón	0.0	4,050	4,078	-27.6
TOTAL AFILIADOS	100.0	16,770,045	16,771,485	-1440.4

Cuadro IV.3.23

ERRORES AFILIACION TIPO DE CONTRATO				
Diferencias Afiliados, miles				
	Porcentaje sobre total	Observado (2)	Predicción (3)	Error (5)
Tiempo completo	38.1	6,129,293	6,131,063	-1769.43
Tiempo parcial	8.0	1,371,574	1,371,185	389.18
Fijos Discontinuos	1.6	268,250	270,525	-2275.62
TOTAL INDEFINIDOS	47.6	7,769,117	7,772,773	-3655.87
Tiempo Completo	11.1	1,945,114	1,938,874	6240.52
Tiempo Parcial	8.1	1,446,632	1,437,702	8929.9
TOTAL TEMPORALES	19.3	3,391,747	3,376,576	15170.4
Formación y Prácticas	0.8	196,816	197,910	-1094.0
Otros	6.1	1,008,430	1,010,373	-1943.2
TOTAL TIEMPO COMPLETO	49.2	8,074,408	8,069,936	4471.1
TOTAL TIEMPO PARCIAL	16.1	2,818,206	2,808,887	9319.0
TOTAL ASALARIADOS	73.8	12,366,110	12,357,632	8477.3

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha Afiliaciones: 5 de enero de 2015

Fecha EPA: 22 de enero de 2015

CAMBIO EN LAS EXPECTATIVAS DE LA EPA EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento

Gráfico IV.3.12

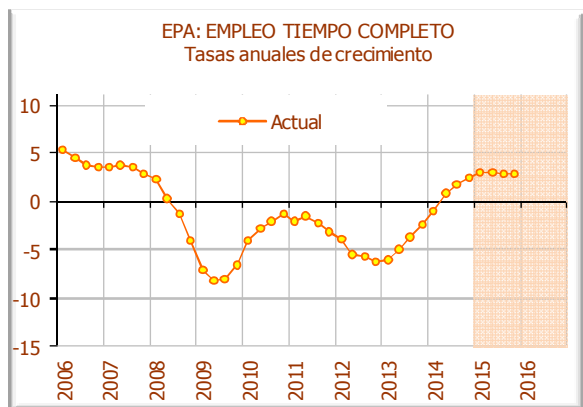


Gráfico IV.3.13

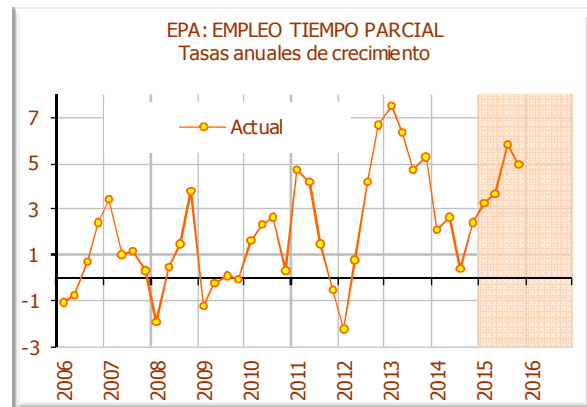


Gráfico IV.3.14

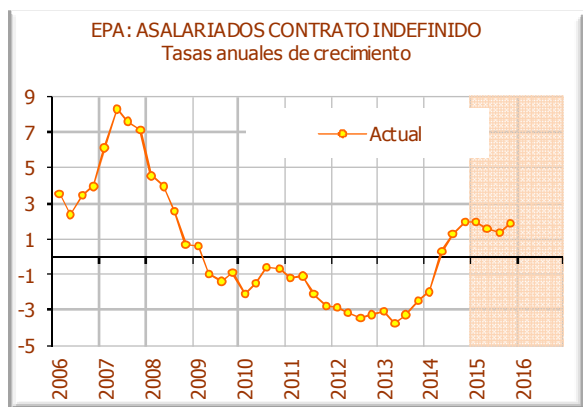


Gráfico IV.3.15

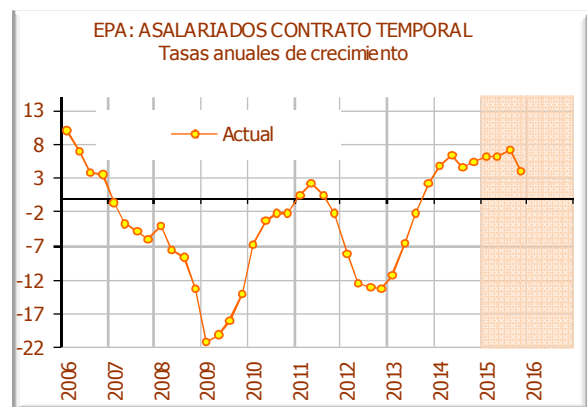


Gráfico IV.3.16

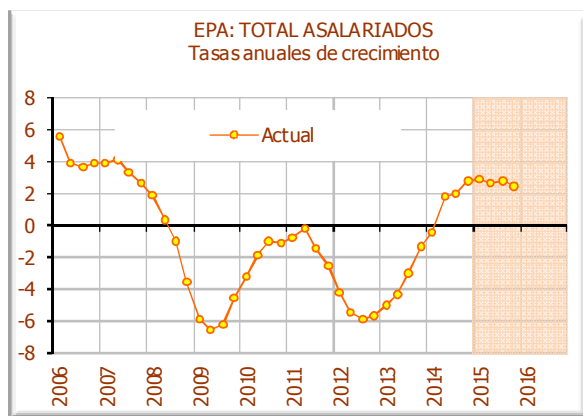
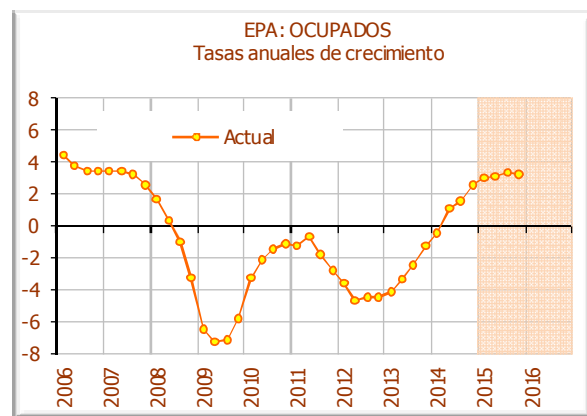


Gráfico IV.3.17



Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 5 de enero de 2015

Fecha informe anterior: 22 de enero de 2015

CAMBIO EN LAS EXPECTATIVAS DE AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento

Gráfico IV.3.18

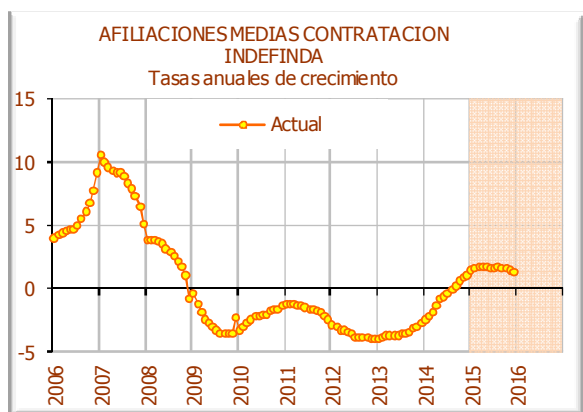


Gráfico IV.3.19

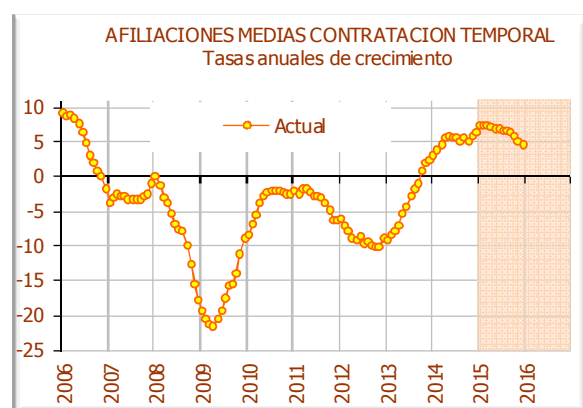


Gráfico IV.3.20

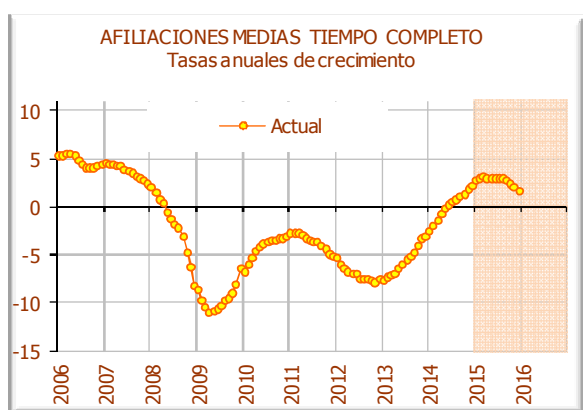


Gráfico IV.3.21

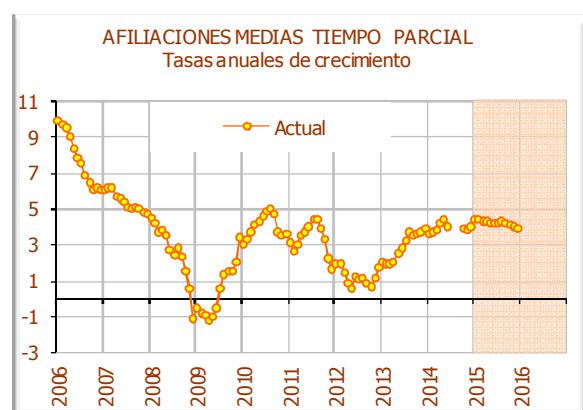


Gráfico IV.3.22

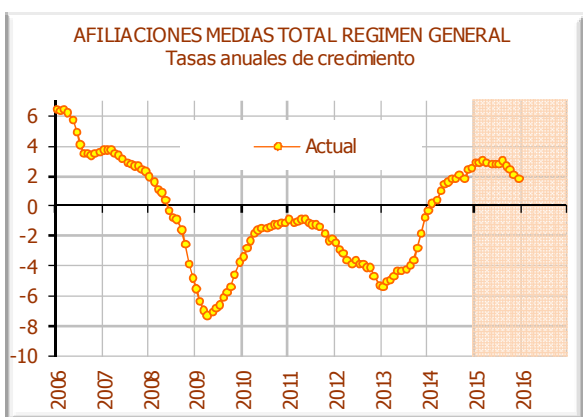
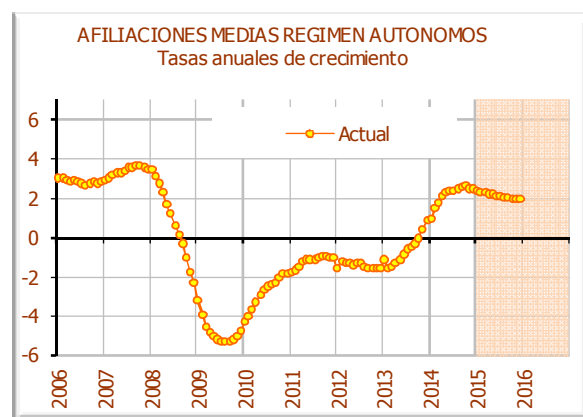


Gráfico IV.3.23



Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 5 de enero de 2015

Fecha informe anterior: 2 de diciembre de 2014

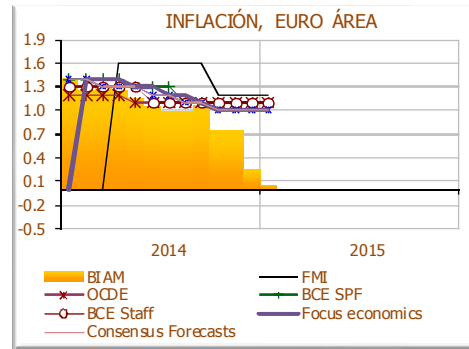
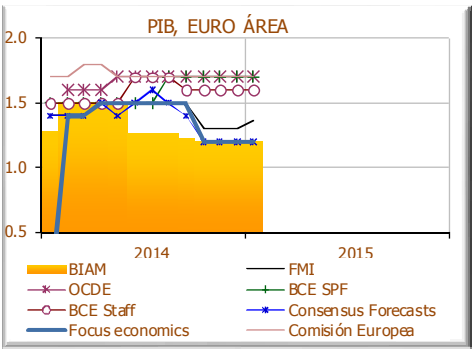
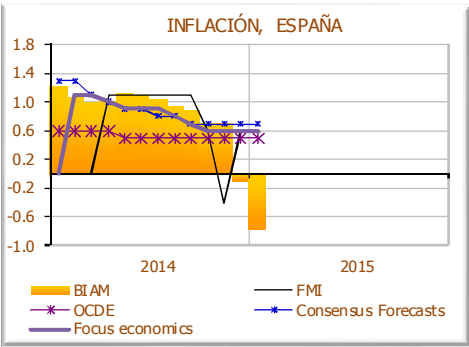
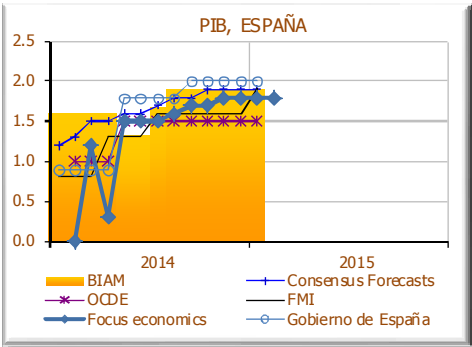
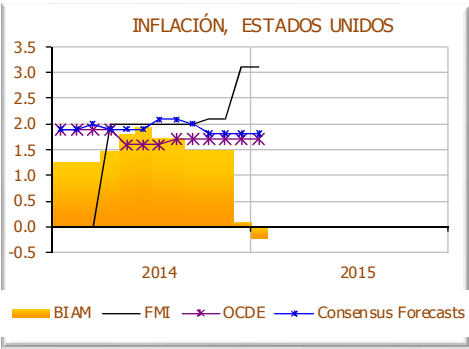
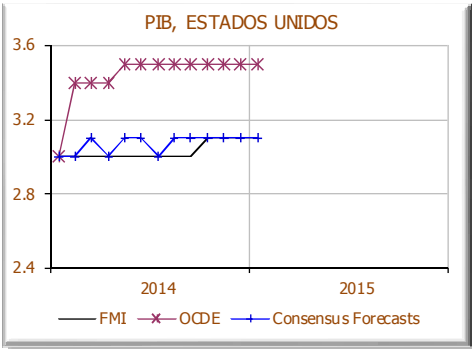
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES																			
Tasas anuales medias de crecimiento																			
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA						EURO ÁREA							
		Consensus Forecasts ¹	BIAM ²	FMI ³	OCDE ⁴	Consensus Forecasts Focus Economics ⁵	BIAM	FMI	OCDE	Gobierno de España ⁶	Consensus Forecasts	Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF ⁷	BCE Staff ⁸	OCDE	Comisión Europea ⁹	
PIB	2014	2.2	-	2.2	2.6	1.3	1.2	1.3	3.3	1.0	1.3	0.8	0.8	0.9	2.8	1.0	0.9	1.2	1.2
	2015	3.1	-	3.1	3.5	1.9	1.8	1.9	1.9	1.5	2.0	1.2	1.2	1.2	1.4	1.7	1.6	1.7	1.7
IPC	2014	1.8	1.6	3.0	1.5	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.1	-	0.5	0.5	0.4	1.5	0.7	0.6	0.7	0.8
	2015	1.8	-0.2	3.1	1.7	0.7	0.6	-0.8	0.6	0.5	-	1.0	1.0	0.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2

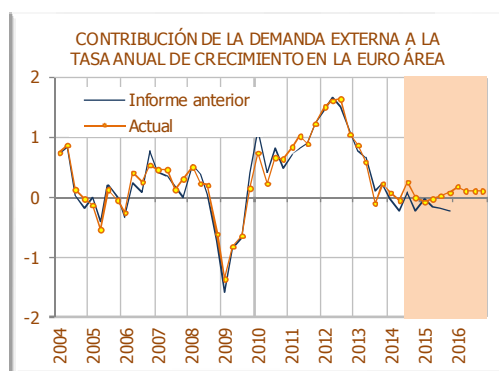
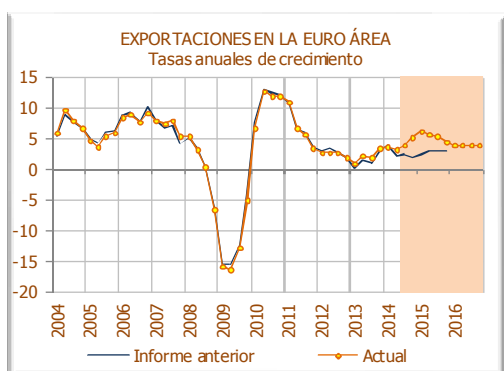
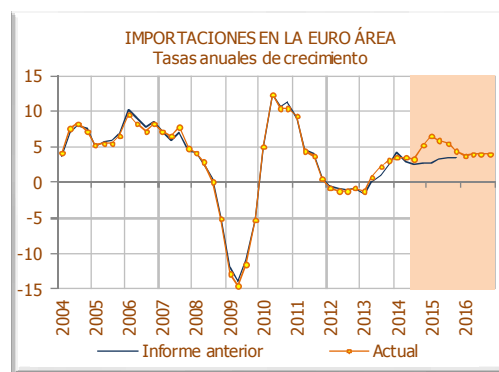
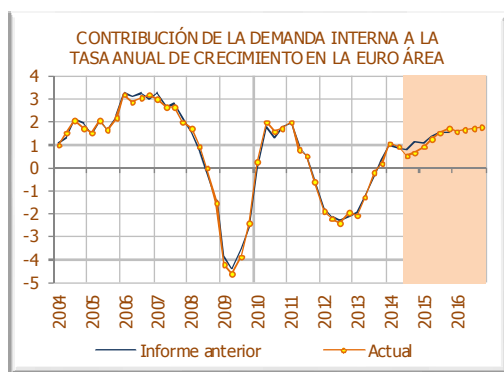
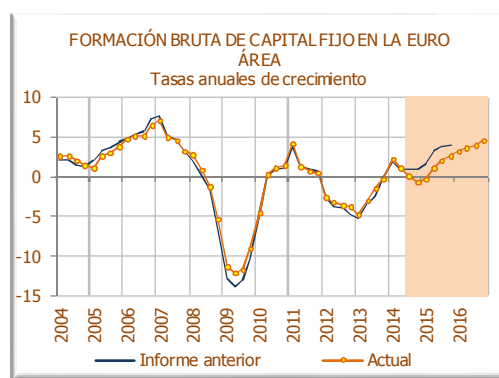
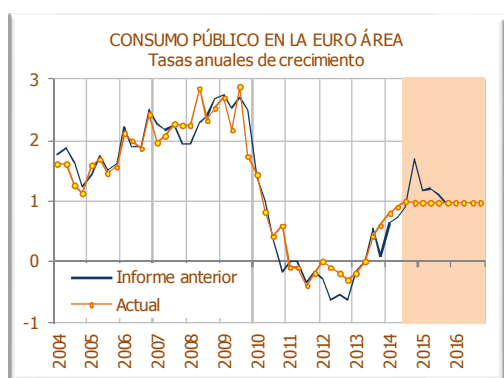
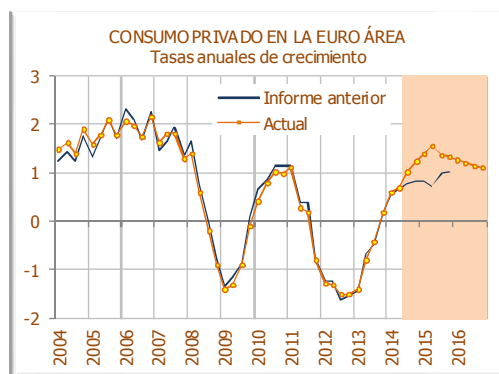
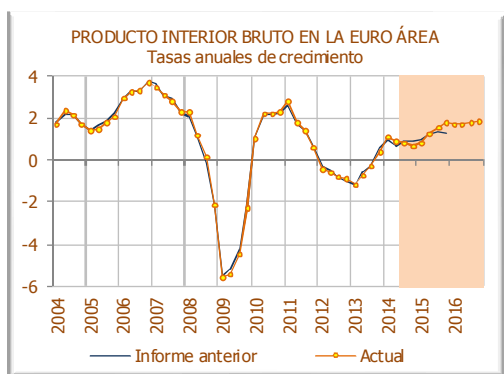
1. Consensus Forecasts: Noviembre de 2014
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Noviembre de 2014
3. FMI: Octubre de 2014
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Septiembre de 2014
5. Focus Economics: Noviembre de 2014
6. Gobierno de España: Septiembre de 2014
7. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Agosto de 2014
8. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area.
Predicción puntual a partir de intervalos. Septiembre de 2014
9. Comisión Europea: Octubre de 2014

EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2014

Tasa anual media de crecimiento



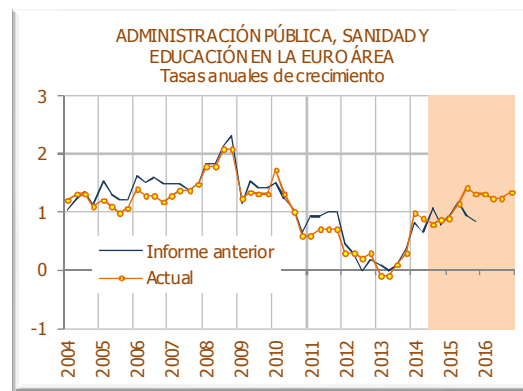
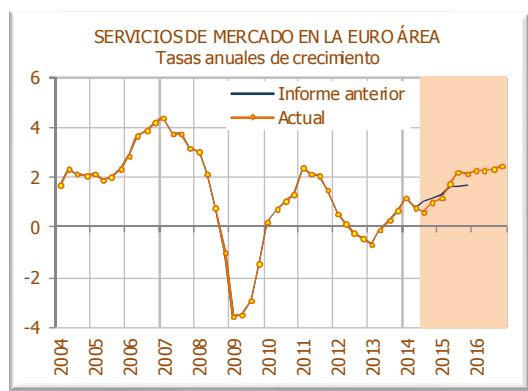
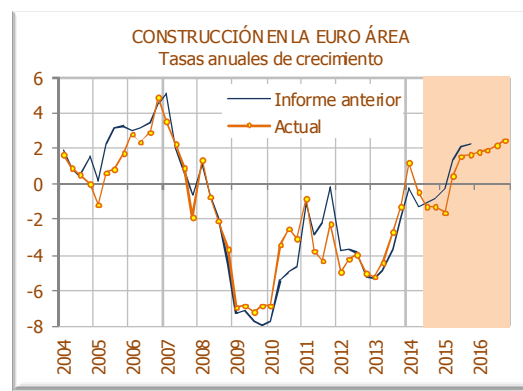
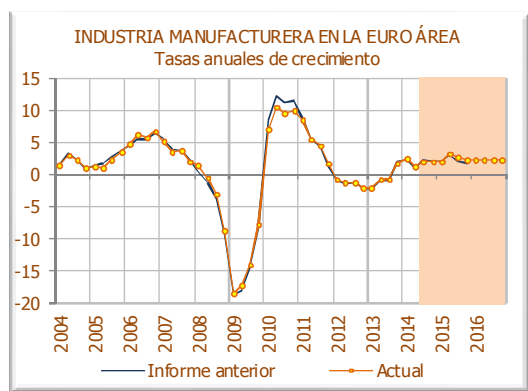
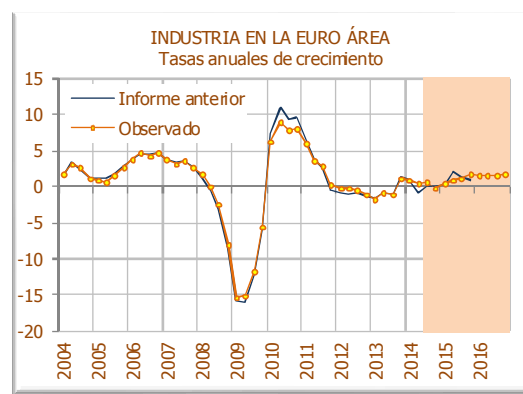
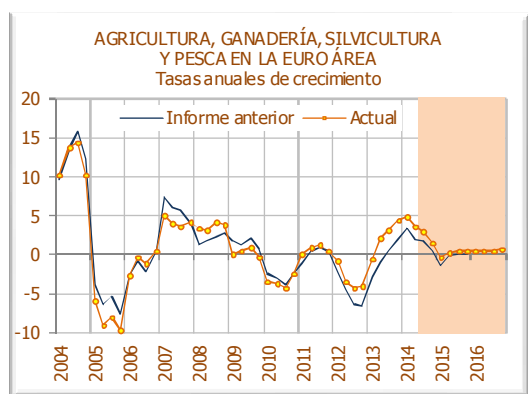
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 2 de febrero de 2015
 Fecha informe anterior: 5 de septiembre de 2014

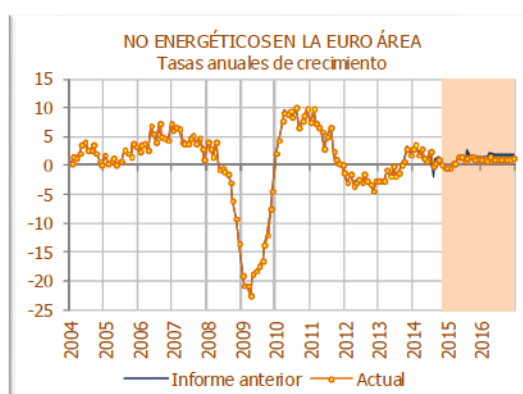
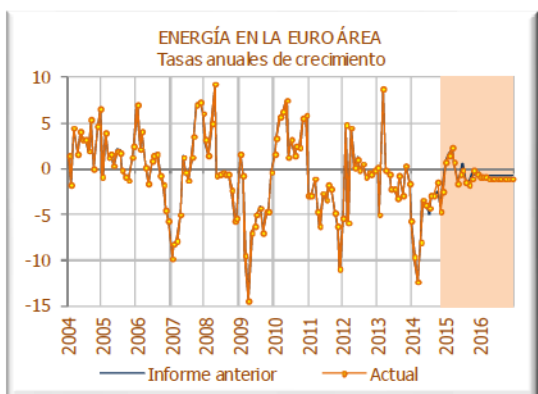
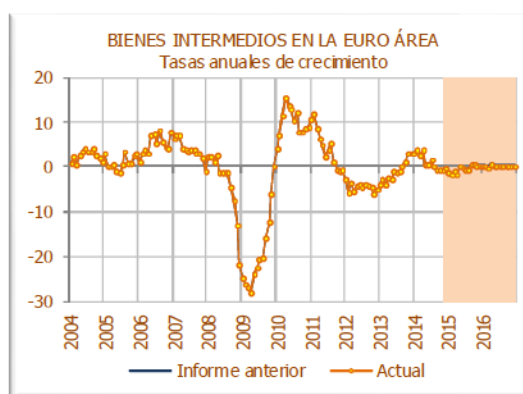
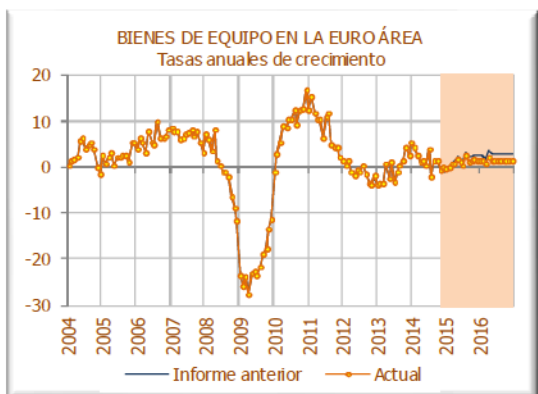
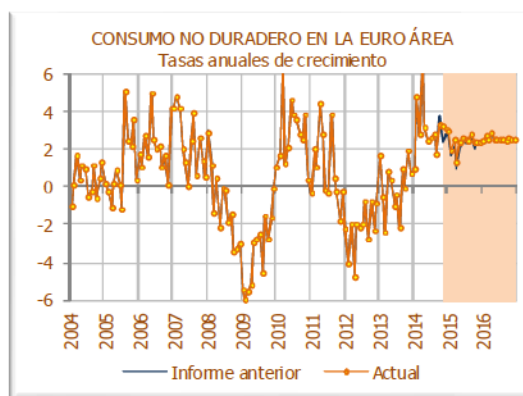
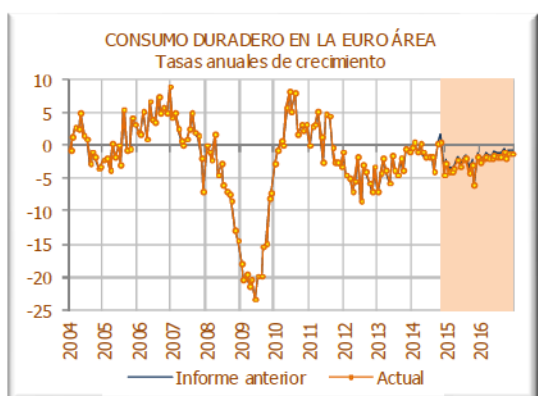
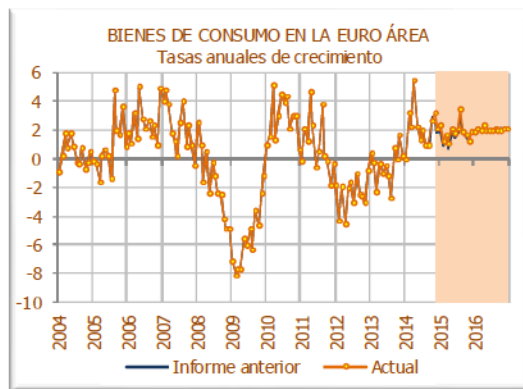
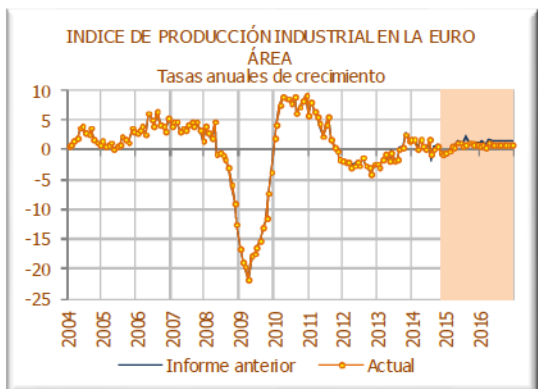


COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 2 de febrero de 2015
 Fecha informe anterior: 5 de septiembre de 2014

COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 14 de enero de 2015

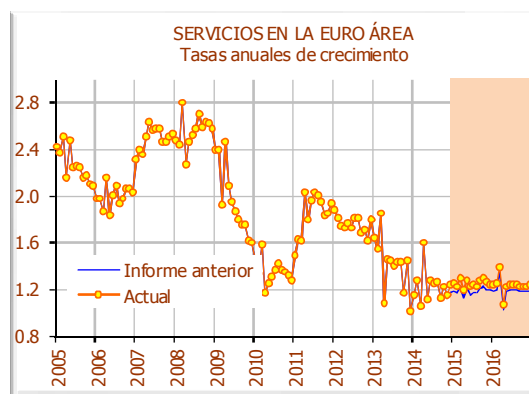
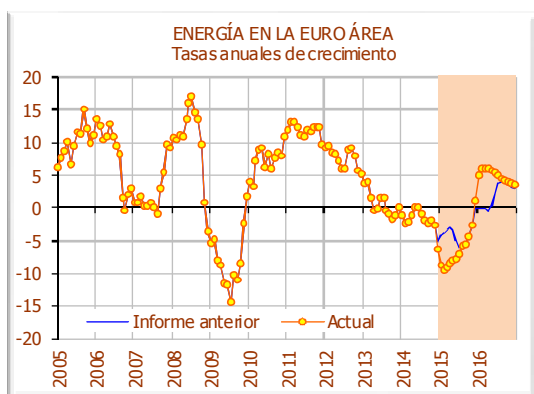
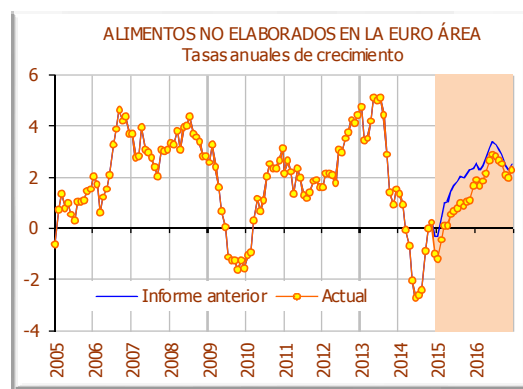
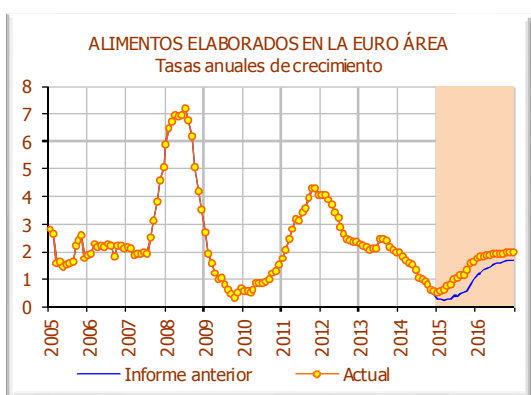
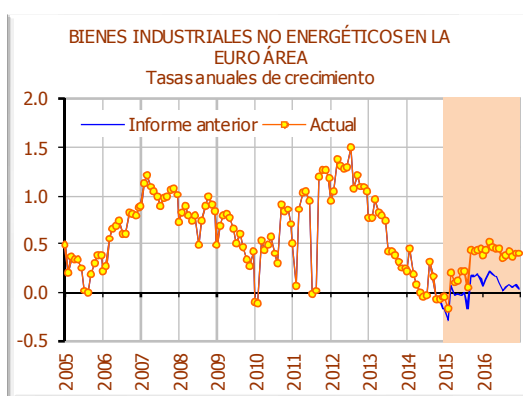
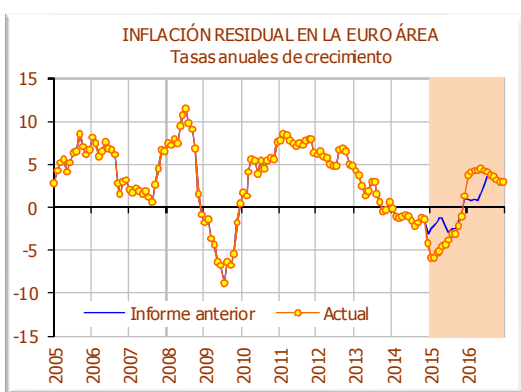
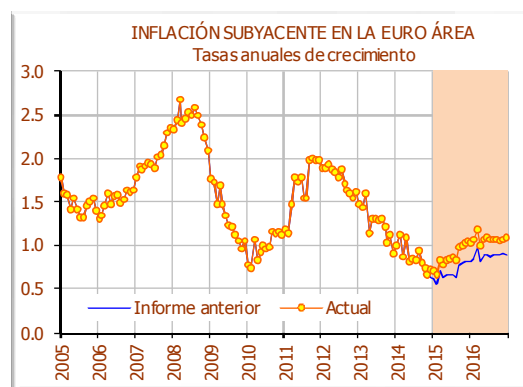
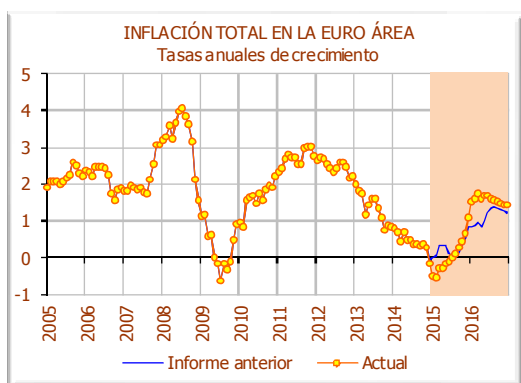
Fecha informe anterior: 12 de diciembre de 2014



www.uc3m.es/biam

Febrero 2015

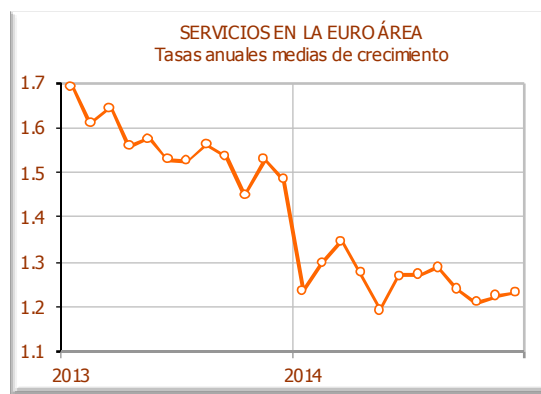
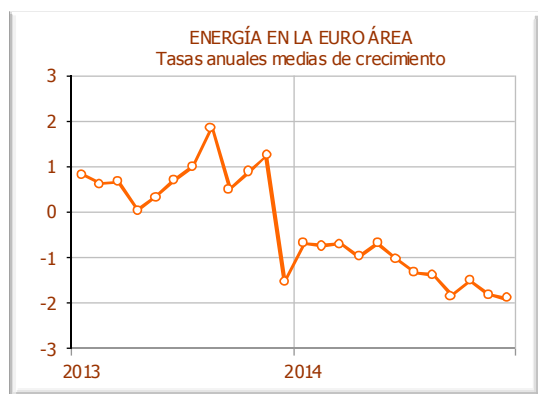
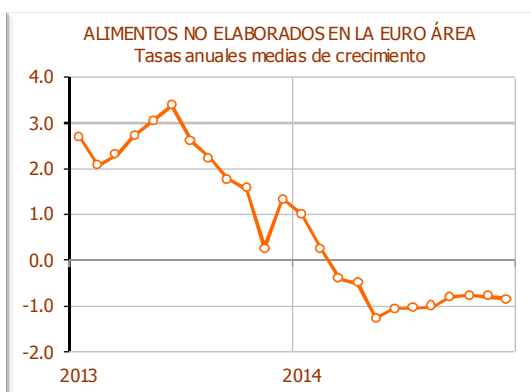
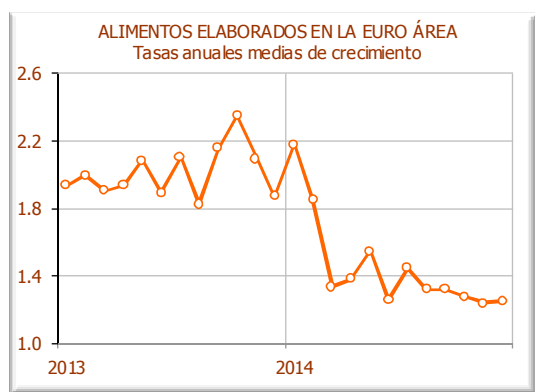
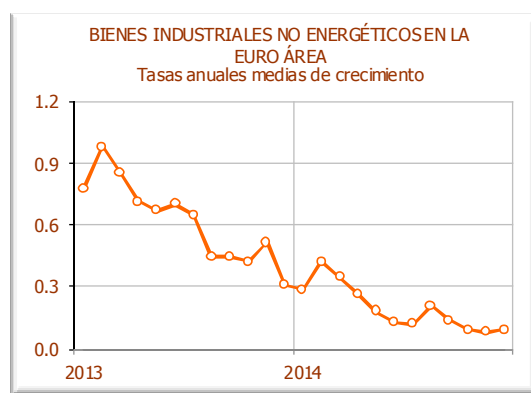
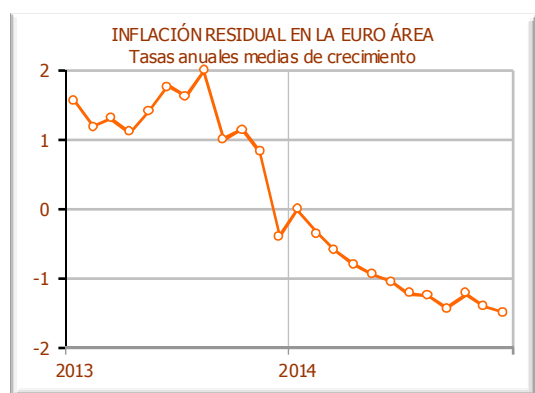
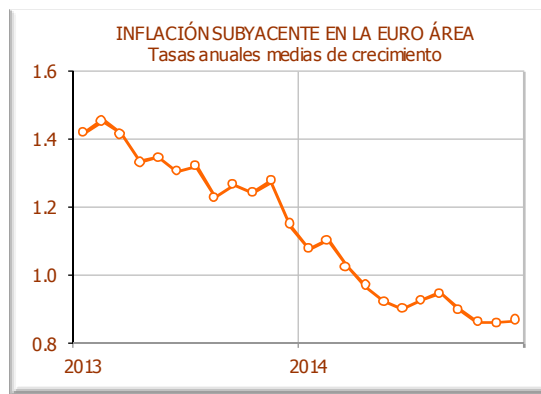
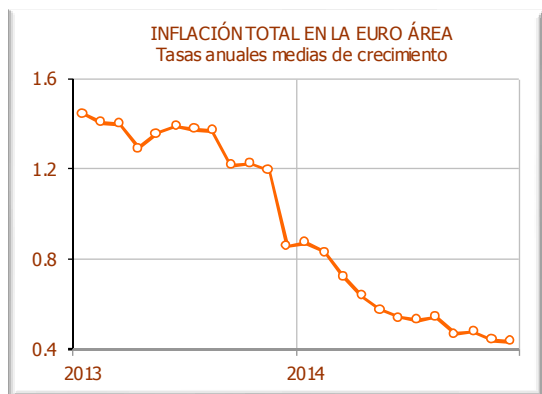
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 30 de enero de 2015
 Fecha informe anterior: 17 de diciembre de 2014



CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2014 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2013

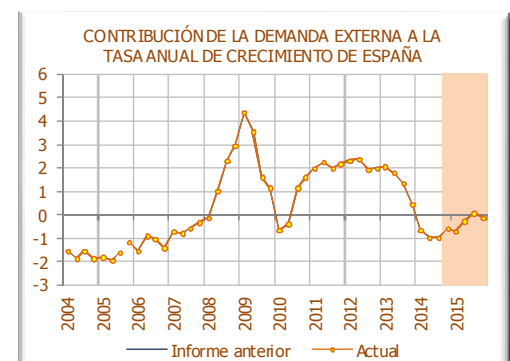
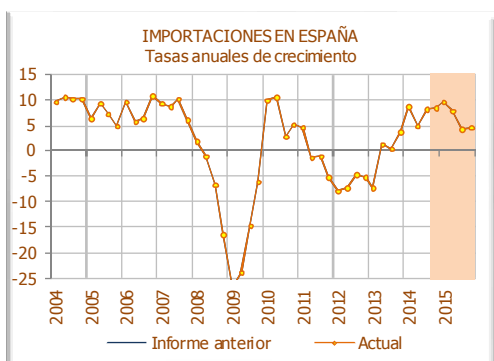
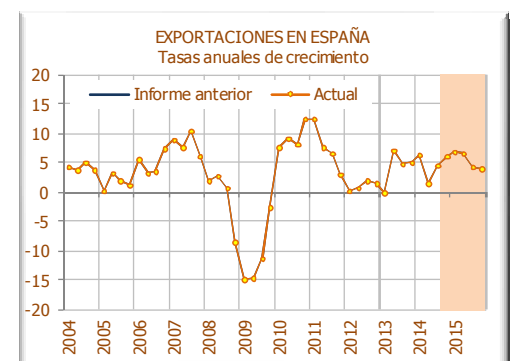
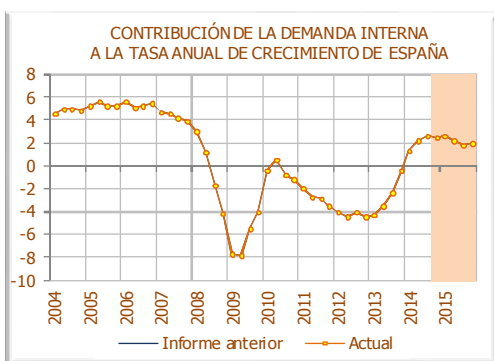
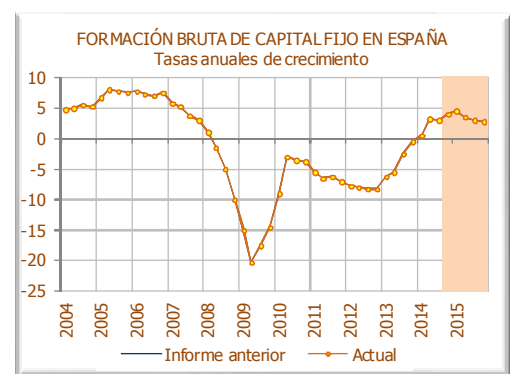
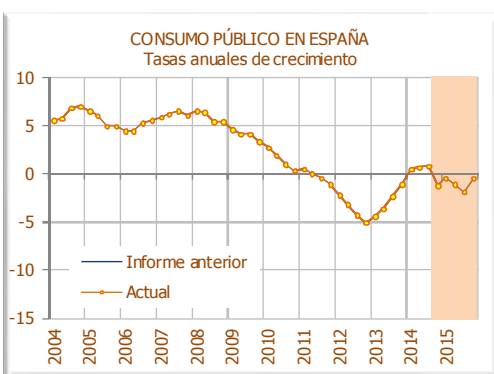
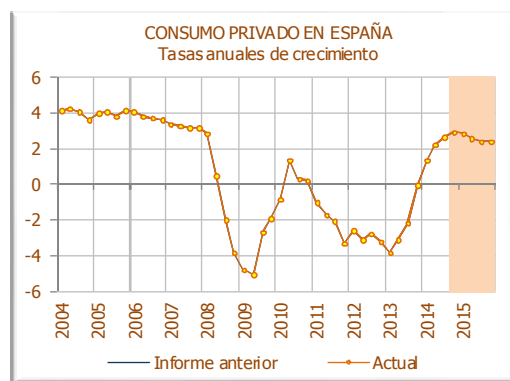
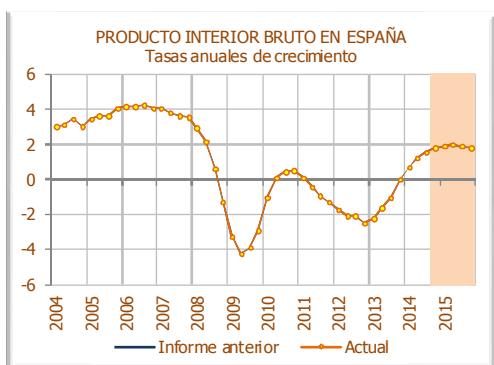


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015

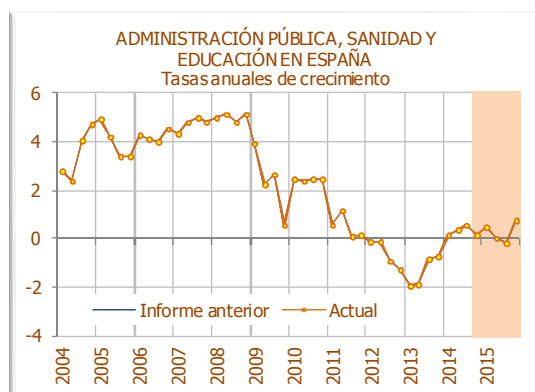
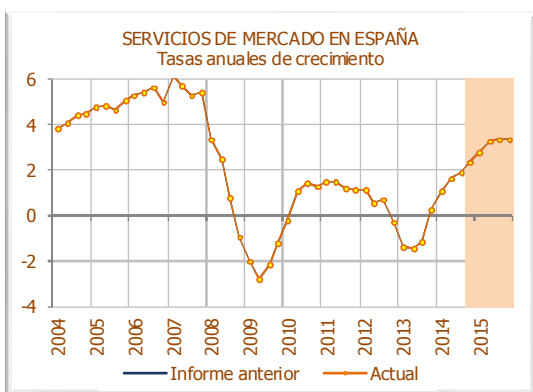
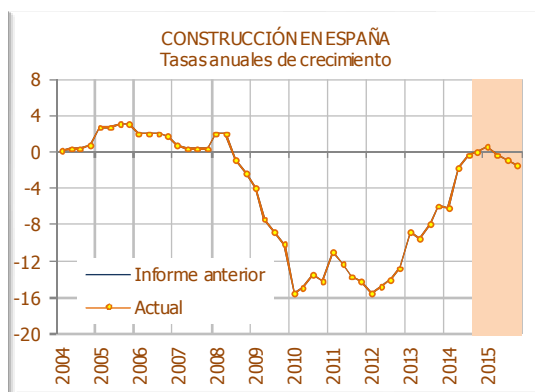
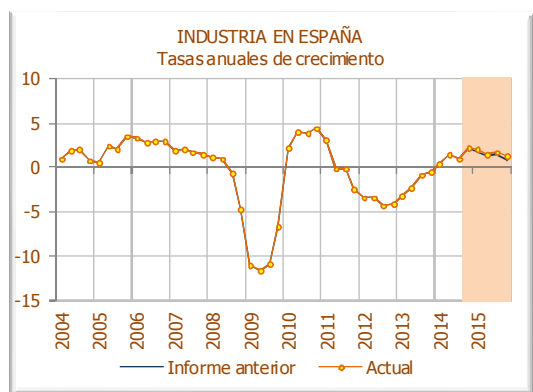
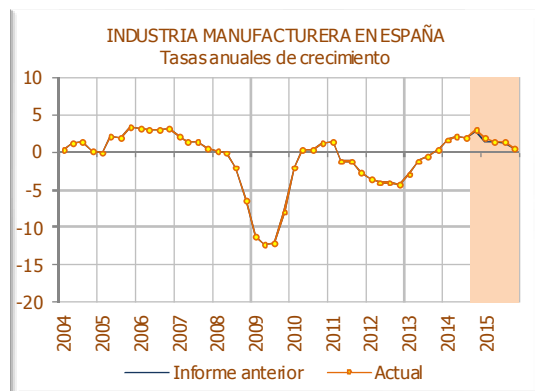
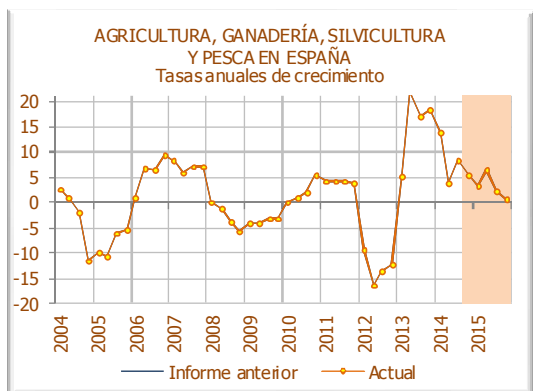


COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 16 de enero de 2015
Fecha informe anterior: 28 de agosto de 2014

COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

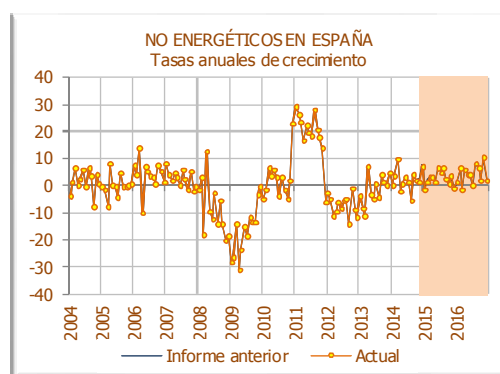
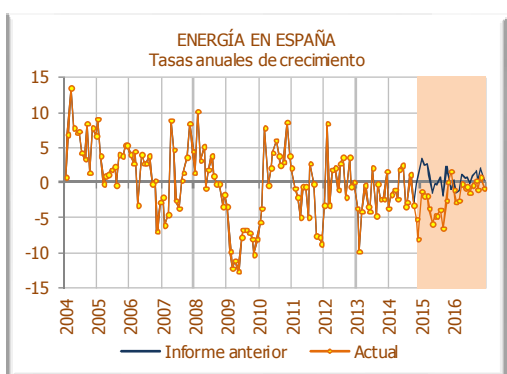
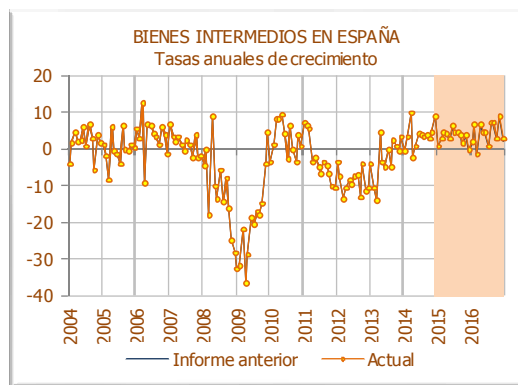
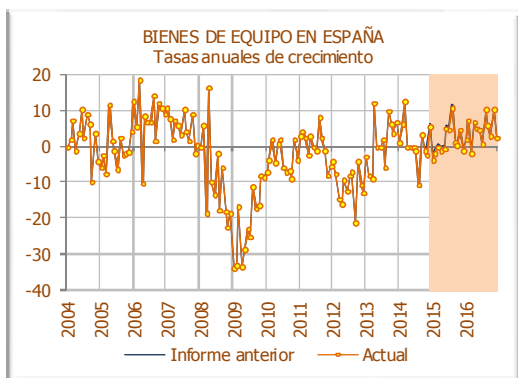
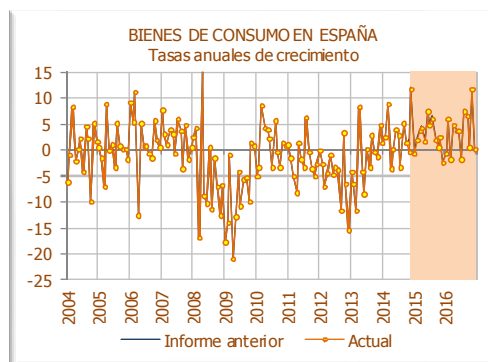
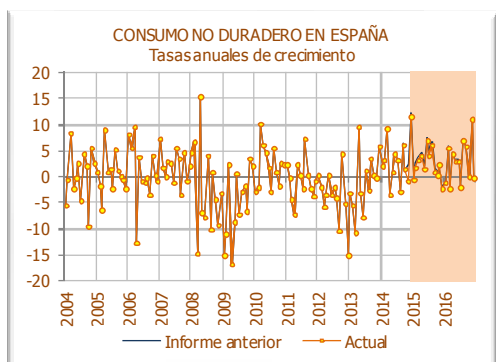
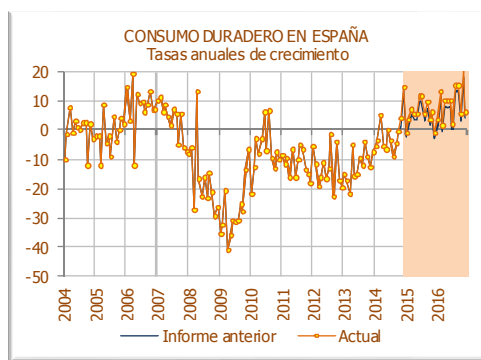
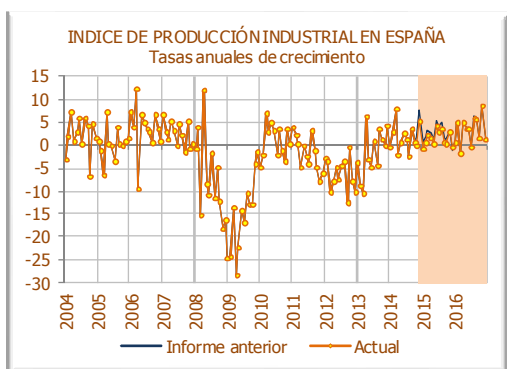


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 16 de enero de 2015

Fecha informe anterior: 28 de agosto de 2014

COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA



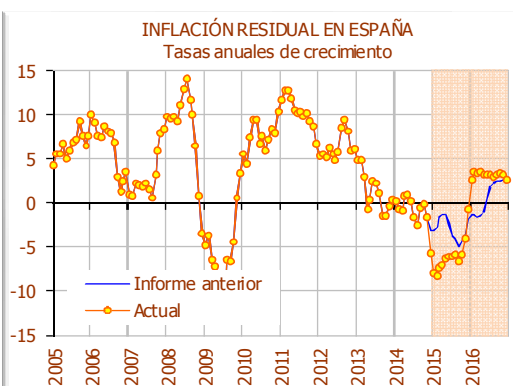
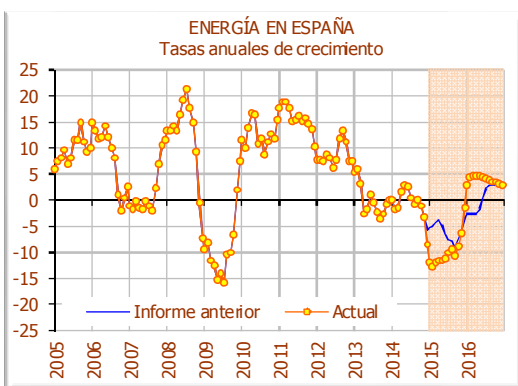
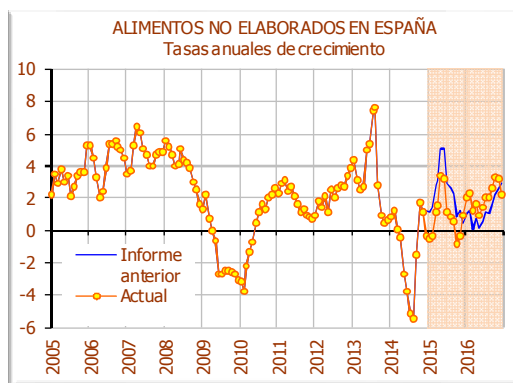
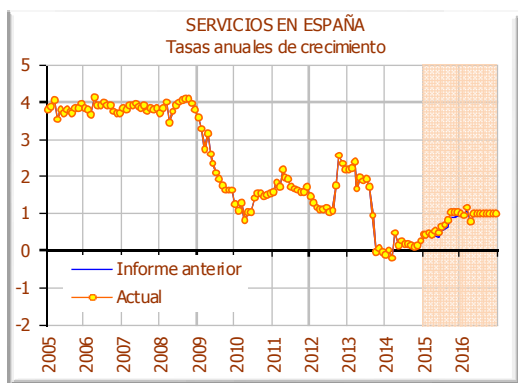
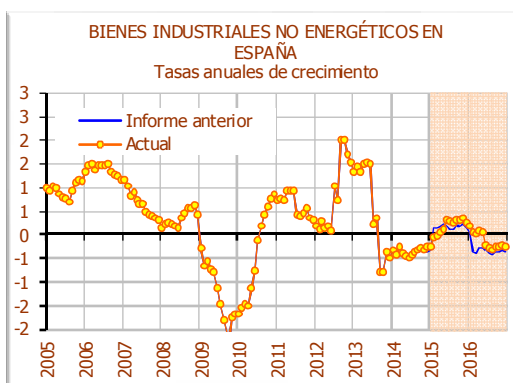
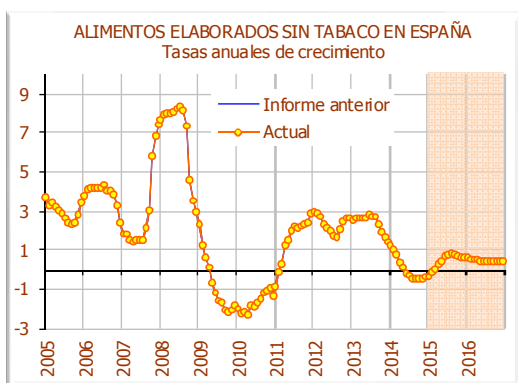
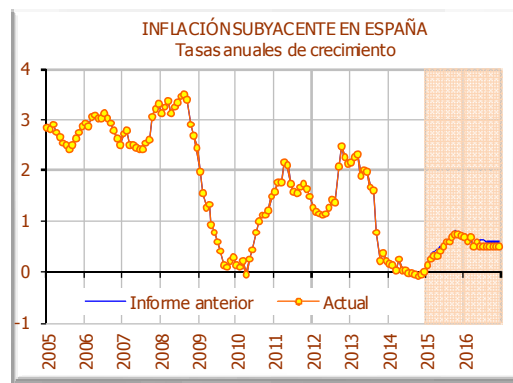
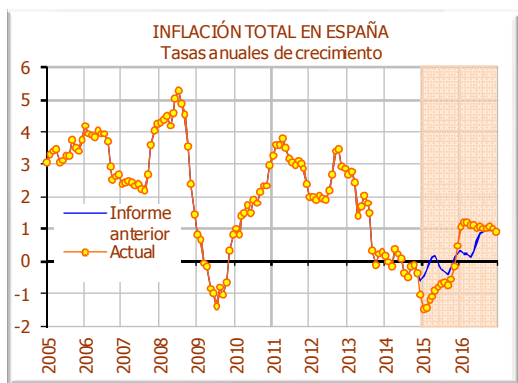
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 9 de enero de 2015

Fecha informe anterior: 5 de diciembre de 2014



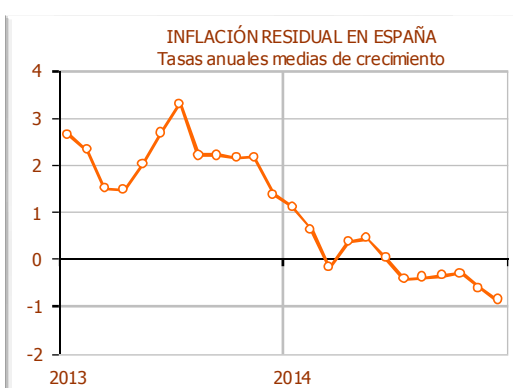
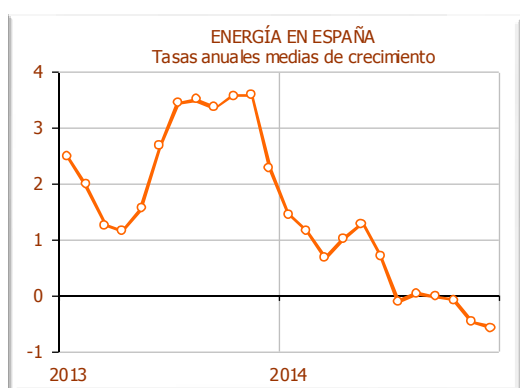
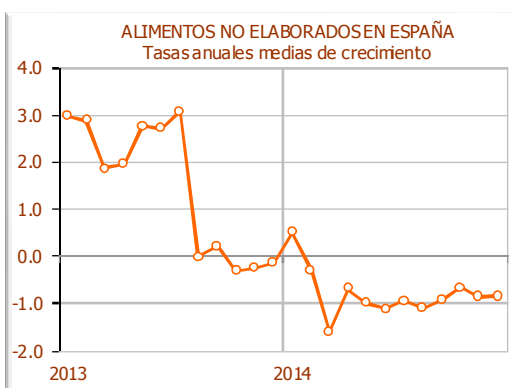
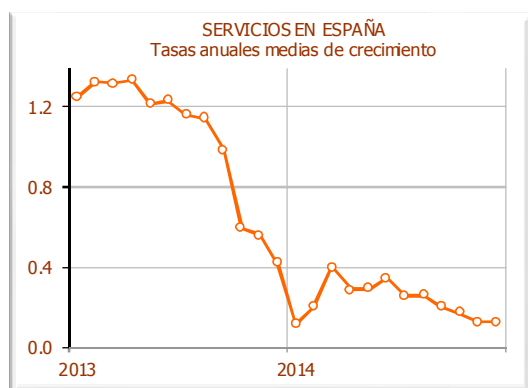
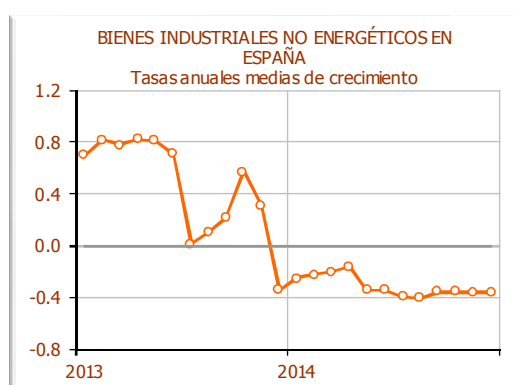
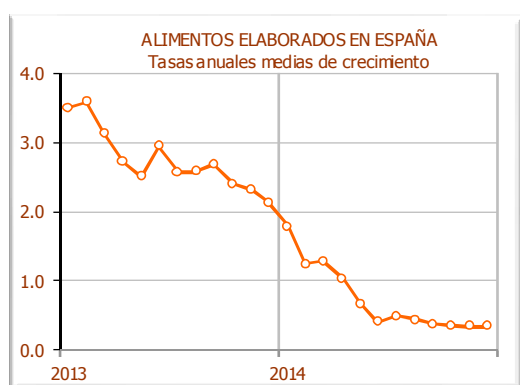
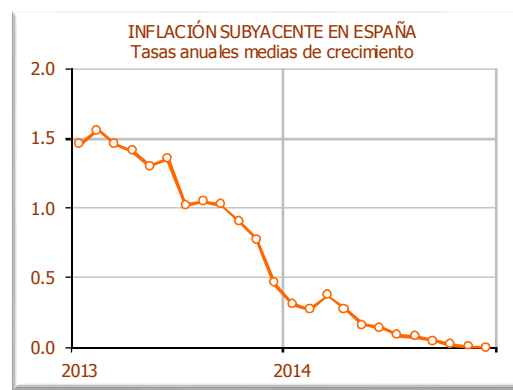
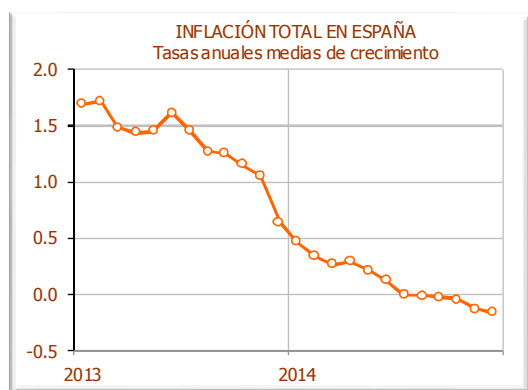
INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 30 de enero de 2015
Fecha informe anterior: 12 de diciembre de 2014



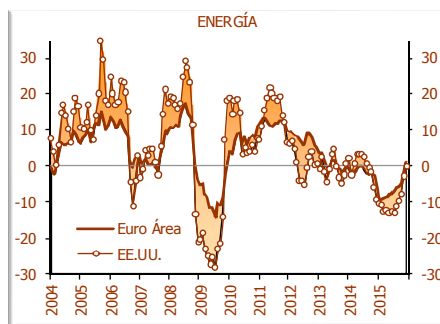
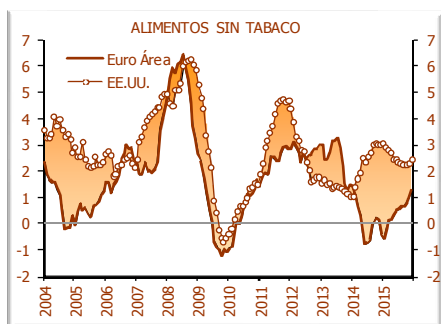
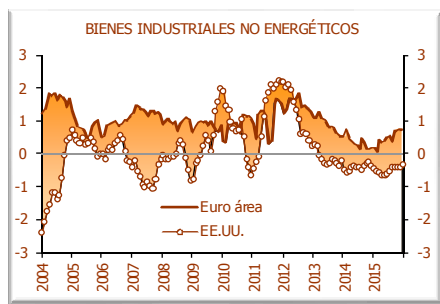
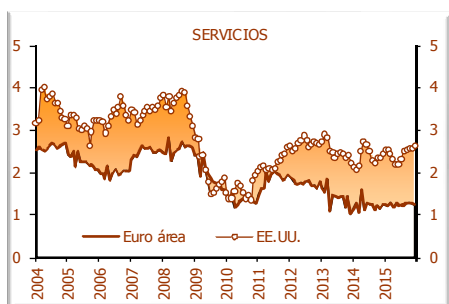
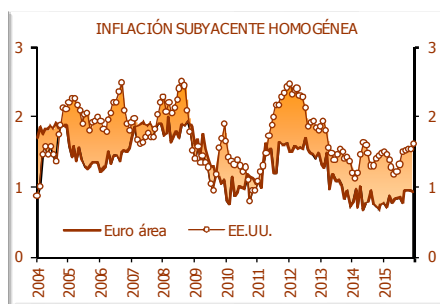
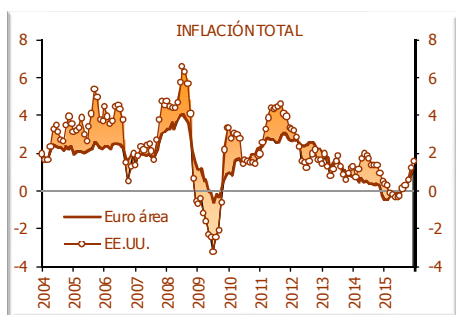
CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2014 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2013



Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de enero de 2015

EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS										
Tasas anuales medias										
EA: Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Predicciones		
EE.UU.: IR Dic 2012								2015	2016	
TOTAL										
sin Alquileres imputados										
Euro área 100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.1	1.3	
EE.UU. 77.5	4.3	-1.0	2.2	3.8	2.1	1.3	1.3	0.3	1.6	
SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área 69.4	1.8	1.4	1.0	1.4	1.5	1.1	0.8	0.9	0.9	
EE.UU. 55.2	2.1	1.4	1.2	1.8	2.1	1.6	1.4	1.4	1.7	
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área 42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.3	1.2	
EE.UU. 34.8	3.6	2.0	1.6	2.2	2.7	2.5	2.4	2.4	2.6	
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área 26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.2	0.4	
EE.UU. 20.4	-0.1	0.5	0.7	1.2	1.2	-0.2	-0.4	-0.5	-0.2	
COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Alimentos sin tabaco										
Euro área 17.4	5.3	0.2	0.5	2.4	2.8	2.5	0.1	0.4	1.4	
EE.UU. 13.9	5.5	1.8	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	2.5	2.6	
Energía										
Euro área 10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-6.4	3.0	
EE.UU. 9.0	13.9	-18.4	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-9.9	-0.4	



1.Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

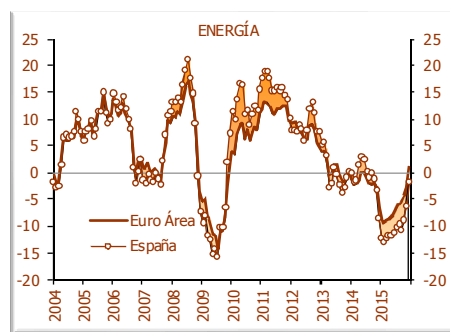
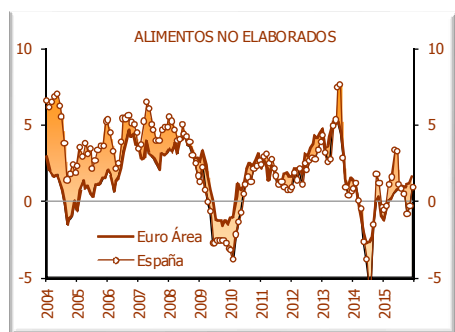
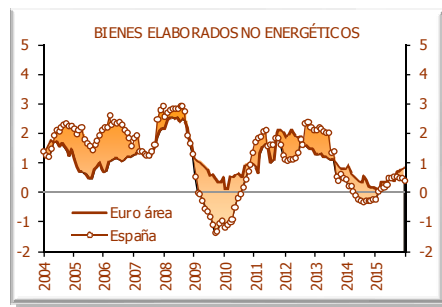
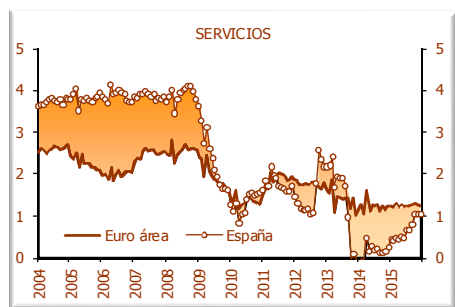
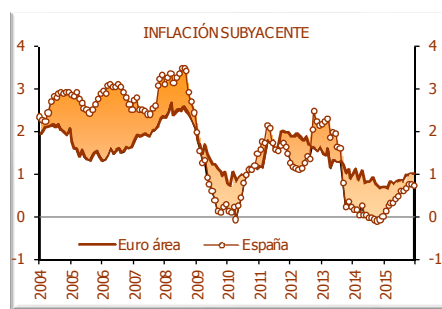
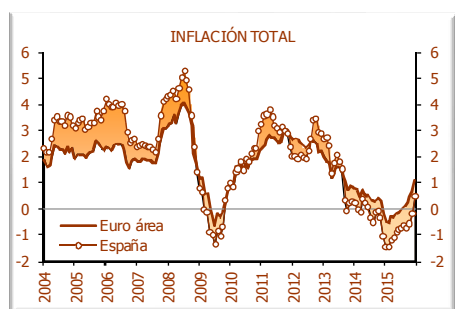
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de enero de 2015



EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)										
Tasas anuales medias										
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Predicciones	
									2015	2016
TOTAL										
España	100.0	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.8	1.1
Euro área	100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.1	1.3
SUBYACENTE										
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios										
España	81.4	3.2	0.8	0.6	1.7	1.6	1.4	0.0	0.5	0.5
Euro área	81.7	2.4	1.3	1.0	1.7	1.8	1.3	0.9	0.9	1.1
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE										
Alimentos elaborados										
España	15.1	6.5	0.9	1.0	3.8	3.1	3.2	0.3	0.5	0.6
Euro área	12.3	6.1	1.1	0.9	3.3	3.1	2.2	1.3	1.0	2.0
Bienes Industriales no energéticos										
España	26.3	0.3	-1.3	-0.5	0.6	0.8	0.6	-0.4	0.2	-0.1
Zona-euro	26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.2	0.4
(3) Servicios										
España	39.8	3.9	2.4	1.3	1.8	1.5	1.4	0.1	0.7	1.0
Euro área	42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.3	1.2
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL										
Alimentos no elaborados										
España	6.7	4.0	-1.3	0.0	1.8	2.3	3.4	-1.0	0.9	2.1
Euro área	7.5	3.5	0.2	1.3	1.8	3.0	3.5	-0.8	0.5	1.4
Energía										
España	12.1	11.9	-9.0	12.5	15.7	8.9	0.0	-0.8	-9.9	3.9
Euro área	10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-6.4	3.0



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de enero de 2015



HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2015^{1,2}

Nombre y Apellidos:
 Empresa:
 Dirección de entrega:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 Dirección fiscal:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 NIF/CIF:
 Teléfono: Fax: Correo Electrónico:

☐ Talón Bancario

☐ Transferencia Bancaria

☐ Tarjeta de Crédito

Firma Autorizada:

Fecha:

A. PUBLICACIONES MENSUALES

BIAM	<i>Análisis y predicciones macroeconómicos y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España y Euro Área. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores) y Euro Área. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.</i>
Servicio de actualizaciones (avances mensuales)	<i>Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español e IPCA de la euro área. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles y europeos.</i>
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	<i>Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.</i>

B. INFORMES TRIMESTRALES³ SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.

Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.

B1. Informe trimestral específico de una CA concreta	<i>Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.</i>
B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	<i>Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.</i>
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	<i>Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).</i>
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	<i>Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales).</i>

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)		B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)	
BIAM	por correo electrónico ⁴ 350 € <input type="checkbox"/>	B1. Informe trimestral específico de una CA concreta³	1 ejemplar impreso 1,200 € <input type="checkbox"/> por correo postal
Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)	por correo electrónico ⁴ 1,900 € <input type="checkbox"/>	B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA³	1 ejemplar impreso por correo postal 1,800 € <input type="checkbox"/>
BIAM + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁴ 2,120 € <input type="checkbox"/>	B1 + B2	1 ejemplar impreso por correo postal 1,900 € <input type="checkbox"/>
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM	por correo electrónico ⁴ 3,000 € <input type="checkbox"/>	B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	por correo electrónico ⁴ 120 € <input type="checkbox"/>
		B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	por correo electrónico ⁴ 250 € <input type="checkbox"/>
		BIAM (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2	por correo electrónico ⁴ 3,000 € <input type="checkbox"/>
		BIAM + Servicios de actualizaciones + B1 + B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	por correo electrónico ⁴ 4,000 € <input type="checkbox"/>

¹ Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

² Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2015. Gastos de envío incluidos.

³ Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

⁴ La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

CALENDARIO DE DATOS

ENERO

			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
		IPCA Flash Euro Área (AD Enero)		IPI España (Noviembre)		
12	13	14	15	16	17	18
		IPI Euro Área (Noviembre)	IPC España (Diciembre)	IPCA Euro Área (Diciembre)		
19	20	21	22	23	24	25
			EPA España (4º Trimestre)			
26	27	28	29	30	31	
				IPCA España (AD Enero) PIB España Avance (4º Trimestre)		

FEBRERO

						1
2	3	4	5	6	7	8
				IPI España (Diciembre)		
9	10	11	12	13	14	15
			IPI Euro Área (Diciembre)	IPC España (Enero)		
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	
	IPCA Euro Área (Enero)		CNTR España (4º Trimestre)	IPCA España Flash (AD Febrero)		

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial

ISE: Indicador de Sentimiento Económico

IPC: Índice de precios al consumo

IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado

CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral

EPA: Encuesta de Población Activa

A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión

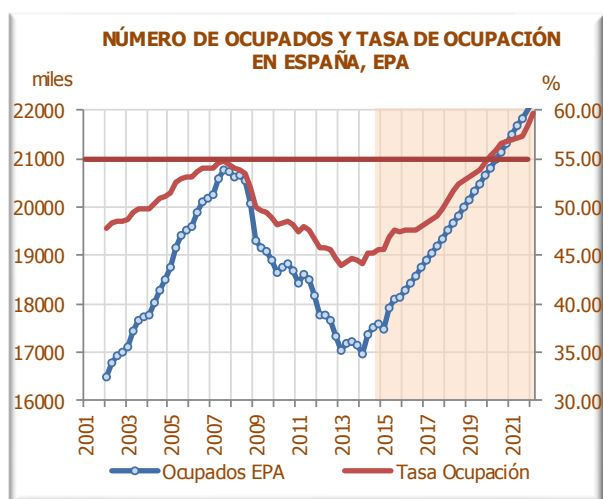


BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam
Instituto Flores de Lemus

Si se mantuviese el crecimiento del 3.5% previsto a final de 2015, se alcanzaría el mismo número de ocupados pre crisis a lo largo de 2020, año en el cual también la tasa de ocupación igualaría su mejor valor previo.

Tasas anuales medias de crecimiento previstas en 2015. Por sectores: Agricultura decrece un 1.5%, Industria crece un 3.0%, Construcción un 11.0% y Servicios un 2.9%. Por modalidad de contrato: empleo temporal crece un 5.9%; indefinido un 1.7%. Por tipo de jornada: a tiempo completo crecerá un 3.0% y a tiempo parcial un 4.4%.



*Proyecciones hasta IV-15 derivadas de nuestros modelos econométricos. Proyecciones desde I-16 basadas en la tasa interanual 3.2% (predicha en horizonte de previsión BIAM, IV-15; azul).

Tasa interanual de ocupación (granate, eje derecho).

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de enero de 2015

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA

	Tasas anuales medias			
	2011	2012	2013	2014
Ocupados	-1.6	-4.3	-2.8	1.2
Agricultura y pesca	-3.9	-1.6	-0.9	-0.1
Industria	-1.7	-4.6	-5.2	1.0
Construcción	-15.0	-17.3	-11.4	-3.5
Servicios	0.2	-3.0	-1.7	1.7
Activos	0.3	0.0	-1.1	-1.0
Tasa de paro	21.4	24.8	26.1	24.4
				2015
Ocupados				3.2
Agricultura y pesca				-1.5
Industria				3.0
Construcción				11.2
Servicios				2.9
Activos				1.2
Tasa de paro				23.0

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de enero de 2015

AFILIACIÓN MEDIA POR TIPO DE CONTRATO

	Tasas anuales medias			
	2012	2013	2014	2015
Asalariados Indefinidos	-11.8	-4.6	0.4	1.7
Asalariados Temporal	-11.8	-4.6	5.3	5.9
TOTAL ASALARIADOS	-4.3	-2.8	1.5	2.7
TOTAL EMPLEO	-4.3	-2.8	1.2	3.2
Empleo Tiempo Completo	2.3	6.0	1.1	3.0
Empleo Tiempo Parcial	-3.1	-3.1	1.9	4.4

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de enero de 2015



FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE
FOUNDATION

Para información sobre suscripciones véase la
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:



Fundación
Universidad Carlos III